



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ OBCHODNÍ
KORPORACE**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Pavλίna Kožená

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Pavλίna Kožená**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce: analýza okolí obchodní korporace, metody finanční analýzy

Analýza současného stavu: analýza okolí obchodní korporace, finanční analýza na základě výkazů obchodní korporace za posledních min. pět uzavřených let

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnotit situaci korporace vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8025-3386-6.

ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2049-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti Mikro Trading, a.s. za období 2011-2015. Práce je rozdělena na čtyři části. V první části jsou stanoveny cíle práce. Druhá, teoretická, část popisuje a kriticky zhodnocuje jednotlivé metody finanční analýzy. Ve třetí části jsou aplikovány zvolené metody finanční analýzy na společnost. Závěrem budou navržena řešení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor thesis aims to assess the financial situation of the company Mikro Trading a.s. for the period 2011-2015. The thesis is divided into four parts. The goals of this study are defined in the first part. The second, theoretical, part provides a description and critical evaluation of various methods of financial statement analysis. In the third part, financial analysis of the company is carried out using the methods of financial statement analysis described in the theoretical part. The final conclusion proposes recommendations that could lead to an improvement of the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rentabilita, likvidita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, SWOT analýza

Key words

financial analysis, profitability, liquidity, balance sheet, profit and loss statement, SWOT analysis

Bibliografická citace

KOŽENÁ, P. *Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017, 78 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

.....
podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Lence Zemánkové, Ph.D. za cenné rady, připomínky a vynaložený čas.

OBSAH

ÚVOD	7
1 Vymezení problému a cíle práce	8
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	10
2.1 Analýza vnějšího okolí společnosti.....	10
2.1.1 PESTLE analýza	12
2.1.2 Porterův model pěti sil	13
2.2 Analýza vnitřního prostředí společnosti.....	14
2.3 SWOT analýza	16
2.4 Finanční analýza.....	17
2.5 Metody finanční analýzy	17
2.5.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
2.5.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.5.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	30
3.1 Základní informace o společnosti	30
3.2 Historie společnosti	31
3.3 Výrobní program společnosti.....	32
3.4 Hlavní trhy a zákazníci.....	32

3.5	Organizační struktura společnosti	32
3.6	Analýza vnějšího okolí společnosti.....	33
3.6.1	PESTLE analýza	34
3.6.2	Porterův model pěti sil	39
3.6.3	Model „7S“ společnosti McKinsey.....	41
3.7	SWOT analýza	44
3.8	Finanční analýza.....	44
3.8.1	Analýza soustav ukazatelů.....	45
3.8.2	Analýza absolutních ukazatelů	47
3.8.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
3.8.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
3.9	Shrnutí finanční analýzy	64
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ NA ZÁKLADĚ PROVEDENÉ ANALÝZY	66
	ZÁVĚR	69
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	72
	SEZNAM GRAFŮ	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	74
	SEZNAM TABULEK	75
	PŘÍLOHY	77

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace. V dnešní době je finanční analýza velmi důležitá při řízení společnosti. Dokáže odhalit silné a slabé stránky a také zjistit příležitosti a hrozby. Finanční analýza dokáže vyjádřit rozdíl mezi plány a skutečností. Ke správnému rozhodování jsou potřeba kvalitní informace a právě ty, tato analýza poskytuje.

Bakalářská práce je rozdělena na čtyři části. V první části jsou stanoveny cíle práce. Druhá, teoretická, část popisuje a kriticky zhodnocuje jednotlivé metody finanční analýzy. Ve třetí části jsou aplikovány zvolené metody finanční analýzy na společnost. Závěrem budou navržena řešení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Finanční analýza je aplikována na společnost Mikro Trading a. s., která se zabývá importem, exportem a distribucí hraček. Na trhu působí již více než 20 let a řadí se mezi největší dovozce a prodejce hraček v České republice a na Slovensku. Je držitelem certifikátu AEO, který potvrzuje její spolehlivost, solventnost, dodržování bezpečnostních standardů a právních předpisů v rámci celé EU. Patří mezi 8 % nejstabilnějších společností v České republice (1).

Sledovaným obdobím pro tuto práci bude období od roku 2011 do roku 2015 a pro výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy budou použity výkazy z výročních zpráv.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Řada společností selhává na trhu z toho důvodu, že nenalézají všechny možné příčiny svého neúspěchu a ani neznají všechny hrozby, které značně komplikují jejich podnikání. Pro úspěšné podnikání je nutné provádět pravidelný rozbor finanční analýzy společnosti.

Hlavním cílem této bakalářské práce je navrhnout vhodná řešení a případná opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti Mikro Trading a. s. Analýza bude provedena za období 2011 až 2015. Aby byly dosaženy hlavní cíle, je nutné nejprve vymezit cíle dílčí.

Prvním dílčím cílem je prostudování metod a pojmů finanční analýzy. Stěžejními materiály jsou knihy a důvěryhodné internetové zdroje týkající se dané oblasti.

Druhým dílčím cílem je seznámit se a důkladně prostudovat výkazy společnosti. Výkazy, které budou využity, jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- výkaz cash flow.

Dalším dílčím cílem je seznámení se se společností. Zjistit její základní informace, předmět podnikání, historii, organizační strukturu apod.

Dalším dílčím cílem je aplikace teoretických poznatků na samotnou společnost pomocí metod finanční analýzy. V této bakalářské práci bude nejprve provedena analýza okolí společnosti, za pomoci PESTLE analýzy, Porterova modelu pěti sil, modelu 7S a následně budou poznatky z těchto analýz promítnuty ve SWOT analýze. Dále jsou zde použity tyto metody finanční analýzy:

- analýzy soustavy ukazatelů,
- analýzy absolutních ukazatelů,
- analýzy rozdílových ukazatelů,
- analýzy poměrových ukazatelů.

Zjištěné výsledky finanční analýzy je nutné porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovým průměrem.

Závěrečným a zároveň hlavním dílčím cílem je zhodnocení finanční situace společnosti Mikro Trading a.s. a následné navrnutí řešení ke zlepšení budoucího vývoje společnosti.

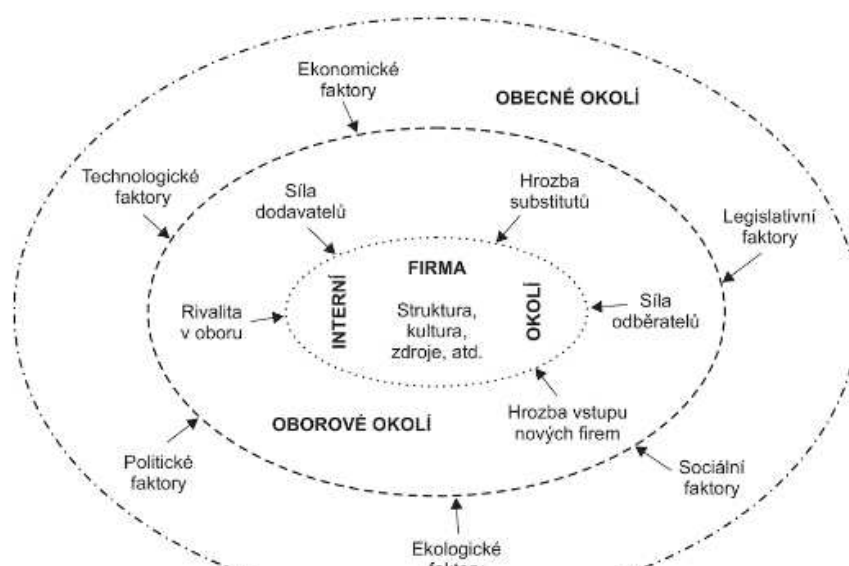
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce jsou zpracována teoretická východiska, která budou sloužit jako základ pro zpracování analytické části.

2.1 Analýza vnějšího okolí společnosti

Vnější okolí společnosti se dělí na obecné a oborové prostředí. Obecné prostředí zkoumá trendy zahraničního a domácího prostředí, které společně na české korporace působí. Toto prostředí je zkoumáno PESTLE analýzou. U oborového prostředí se klade velký význam na to, jaké postavení zaujímá společnost ve zkoumaném prostředí. Zde je uplatňován Porterův model pěti sil (2, s. 41).

Pro úspěch společnosti je nutné, aby její strategie byla soudržná s vnějším okolím. Lepších výsledků dosáhne pouze tehdy, pokud bude znát dobře externí okolí společnosti a faktory, které ho ovlivňují, toho lze docílit analyzováním či vyhodnocováním společnosti. Díky těmto skutečnostem se může společnost více zaměřit na svou činnost a získat konkurenční výhodu (3).



Obr. 1: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

Obr. 2: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

Obr. 3: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

Obr. 4: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

Obr. 5: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

Obr. 6: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

Obr. 7: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

Obr. 8: Podnikatelské okolí společnosti (2, s. 73)

2.1.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží k posuzování a vyhodnocování okolních faktorů, tyto faktory by mohly mít velký význam pro budoucí vývoj organizace. Jsou zde řazeny:

- politické faktory,
- ekonomické faktory,
- sociální faktory,
- technologické faktory,
- legislativní faktory,
- ekologické faktory (4, s. 179).

Politické faktory

Mezi politické faktory se řadí například politický postoj (postoj vzhledem k soukromému sektoru, postoj vůči soukromým a mezinárodním investicím apod.), hodnocení vnějších vztahů (mezinárodní konflikty, regionální nestabilita apod.) a politické rovnováhy nebo politický vliv různých stran (4, s. 179).

Ekonomické faktory

Za ekonomické faktory je považováno hodnocení makroekonomické situace (rozpočtová či obchodní ztráta nebo přebytek, úroková míra, míra inflace apod.), přístup k finančním trhům (náklady na půjčky či bankovní systém apod.) a v neposlední řadě také daňové faktory (vývoj a výše daňových sazeb, cla apod.) (4, s. 179).

Sociální faktory

Do sociálních faktorů se řadí například demografické charakteristiky (zeměpisné rozložení, věková struktura, velikost populace apod.), makroekonomické charakteristiky trhu práce (míra nezaměstnanosti či rozdělení příjmů), sociálně-kulturní aspekty (populační politika, životní úroveň, zvyklosti, hodnoty spotřebitelů apod.) a dostupnost pracovní síly a zvyklosti (diverzita pracovní síly, dostupnost potřebného vzdělání, dostupnost zaměstnanců s požadovanými znalostmi a dovednostmi apod.) (4, s. 179).

Technologické faktory

Za technologické faktory je považována například podpora vlády v oblasti výzkumu, nové vynálezy či objevy a nová technologická úroveň a aktivity (4, s. 180).

Legislativní faktory

Mezi legislativní faktory se řadí zákonné normy – jejich funkčnost a existence (daňové zákony, obchodní právo či legislativní omezení apod.), chybějící legislativa a jiné faktory (vymahatelnost práva, autorská práva, funkčnost soudů apod.) (4, s. 180).

Ekologické faktory

Do ekologických faktorů patří například přírodní a klimatické vlivy, ochrana životního prostředí či legislativní omezení (4, s. 180).

2.1.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil sleduje maximální hranice zisku v odvětví, z toho důvodu je přitažlivost odvětví závislá na síle konkurence. Mezi danými silami existují vazby, změna jedné síly tedy může ovlivnit ostatní (5, s. 30).

Mezi 5 základních činitelů dle Keřkovského patří:

- vyjednávací síla zákazníků,
- vyjednávací síla dodavatelů,
- hrozba vstupu nových konkurentů,
- hrozba substitutů,
- rivalita firem působících na daném trhu.

Vyjednávací síla zákazníků

Vyjednávací síla zákazníků představuje vyjednávací sílu o ceně, a to jak přímou, tak i nepřímou, kde zákazník přejde ke konkurenci. Od vzniku krize, se tato síla jeví jako důležitý faktor a je nutné ho nepodceňovat. Je důležité vědět, jak moc je produkt unikátní a jestli jsou na trhu nějaké jeho substituty (6).

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů je v některých odvětvích již skoro nulová, naopak v jiných se může jevit jako nejvyšší. Čím více je společnost na dodavatelích závislá, tím je tato síla vyšší (6).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů je důležitá zejména v nových a rychle se rozvíjejících oborech, kde není znám objem trhu jako celku a také tam, kde objem trhu rychle roste (6).

Hrozba substitutů

Hrozba substitutů neboli alternativ je tím nižší, čím méně substitutů daný výrobek má. Naopak čím více alternativ k produktu existuje, tím se hrozba substitutů zvyšuje (6).

Rivalita firem působících na daném trhu

Důležité jsou informace o tom, jak velká je konkurence, jaká námaha se musí vynaložit, aby se o produktech společnosti lidé dozvěděli, jestli je možné rozvinout konkurenční výhody společnosti a jestli vůbec lze udržet krok s konkurencí (6).

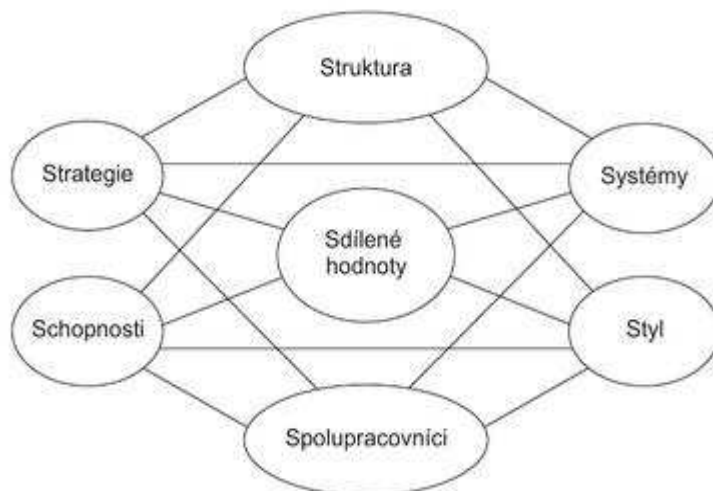
2.2 Analýza vnitřního prostředí společnosti

Každá společnost by měla pravidelně vyhodnocovat svou situaci, tedy v daných časových intervalech sledovat své slabé a silné stránky. K tomu je možno využít model 7S (3).

Model „7S“ společnosti McKinsey

- strategie,
- struktura,
- systémy,
- styl práce a vedení,
- spolupracovníci,
- schopnosti,

- sdílené hodnoty.



Obr. 9: Sídlo a logo společnosti (1)

Strategie

Strategie definuje, jak má organizace (1) způsob jejich dosažení. Dále reaguje na hrozby a příležitosti okolí (2, s. 74).

Struktura

Obr. 11: Sídlo a logo společnosti (1)

Struktura je chápána jako oblast uspořádání ve smyslu nadřízenosti a podřízenosti, spolupráce či sdílení informací (2. s. 74).

Obr. 12: Sídlo a logo společnosti (1)

Systémy

Jedná se o všechny procedury, které slouží ke každodennímu řízení společnosti. Patří sem například komunikační, inovační, kontrolní a informační systémy (2, s. 74).

Styl práce a vedení

Obr. 14: Sídlo a logo společnosti (1)

Styl práce a vedení vyjadřuje přístup managementu k řízení společnosti a to, jak se staví k řešení problémů. Avšak důležité je vědět, že je rozdíl mezi tím, co je psáno v organizačních směrnících či předpisech a tím, co management ve skutečnosti dělá (7, s. 118).

Obr. 16: Sídlo a logo společnosti (1)

Obr. 17: Sídlo a logo společnosti (1)

Spolupracovníci

Spolupracovníky se rozumí jednotliví pracovníci, jejich funkce a vztahy, dále motivace a chování vůči společnosti. Důležité je rozlišovat kvantifikovatelné (měřitelné) a nekvantifikovatelné aspekty (7, s. 118).

Schopnosti

Schopnostmi se míní to, jak dokáže kolektiv pracovat jako celek. Nejde ale jen o součet kvalifikace jednotlivých pracovníků, musí se brát v úvahu i kladné a záporné (synergické) efekty (7, s. 118).

Sdílené hodnoty

Sdílené hodnoty odráží skutečnosti, jako jsou ideje či principy respektované pracovníky. Pokud společnost dobře funguje, sdílené hodnoty má vyjádřené ve svých misích (7, s. 118).

2.3 SWOT analýza

Smyslem SWOT analýzy (externí a interní) je najít silné a slabé stránky společnosti a odhalit příležitosti a hrozby (8, s. 50).

Analýza silných a slabých stránek se zaměřuje především na interní faktory podnikání, příkladem můžou být logistické systémy, motivace pracovníků či efektivita procesů. Za silné a slabé stránky společnosti se považují ty faktory, které vytvářejí nebo snižují vnitřní hodnotu společnosti, tj. zdroje společnosti, schopnosti, dovednosti, aktiva apod. (9).

Hodnocení příležitostí a hrozeb se zaměřuje na vnější prostředí společnosti, to které společnost nemůže tak dobře kontrolovat. I přes neschopnost kontrolovat vnější faktory je může společnost alespoň identifikovat pomocí faktorů (ekonomických, technických, kulturních, demokratických, politických, sociálních a legislativních) působících v okolí společnosti nebo za pomoci vhodné analýzy konkurence. Do vnějších faktorů společnosti se řadí fáze hospodářského cyklu, devizový kurz, změna úrokových sazeb a mnoho dalších (9).

2.4 Finanční analýza

Každý autor definuje finanční analýzu trochu jinak, zde je uvedeno několik definic.

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod.“ (10, s. 17)

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídající schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“ (11, s. 3)

„Finanční analýza, jako složka finančního řízení podniku, bývá charakterizována jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku.“ (12, s. 57)

2.5 Metody finanční analýzy

Ve finančním hodnocení korporací se uplatňují dvě metody finanční analýzy, které jsou navzájem propojené:

- kvalitativní (fundamentální analýza),
- kvantitativní (technická analýza) (11, s. 7).

„Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.“ (11, s. 7)

„Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“ (11, s. 7)

2.5.1 Analýza soustav ukazatelů

Výsledkem každé finanční analýzy by mělo být celkové zhodnocení finanční situace společnosti (10, s. 131).

Soustavy ukazatelů se dělí do dvou skupin:

- **bankrotní modely** (udávající, zda daný podnik zbankrotuje či ne),
- **bonitní modely** (udávající, zda je podnik dobrý či špatný (10, s. 131)).

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Model Z-skóre je jedním z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vyjadřuje finanční situaci společnosti (10, s. 132).

$$Z_i = 0,717A + 0,847B + 3,107C + 0,420D + 0,998E$$

,kde

A je poměr čistého pracovního kapitálu a celkových aktiv,

B je poměr nerozděleného zisku a celkových aktiv,

C je poměr zisku před zdaněním a úroky a celkových aktiv,

D je poměr tržní hodnoty vlastního kapitálu a účetní hodnoty celkových dluhů,

E je poměr celkového obrátu a celkových aktiv (11, s. 110).

Tab. 1: Hranice pro předvídání finanční situace (Zdroj 11, s. 110)

Pokud $Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

Index IN05

Indexy IN95, IN99, IN01, IN05 vytvořili Inka a Ivan Neumaierovi. Index IN05 vznikl v roce 2005 a jedná se o aktualizaci modelu IN01 (10, s. 133).

$$IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E$$

,kde

A je poměr celkového kapitálu a cizího kapitálu,

B je poměr EBIT (tj. zisk před zdaněním a úroky) a nákladových úroků,

C je poměr EBIT a celkového kapitálu,

D je poměr celkových výnosů a celkového kapitálu,

E je poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků (12, s. 77).

Tab. 2: Hranice klasifikace (Zdroj 11, s. 112)

Pokud $IN > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

Výhodou indexů IN01 a IN05 je to, že spojují pohled věřitele i vlastníka. Jde o kritérium pro „ex post“ hodnocení a porovnání kvality fungování společností a zároveň i „ex ante“ ukazatele včasné výstrahy (11, s. 112).

Kralickův Quicktest

Quicktest vznikl v roce 1990, kdy ho navrhl P. Kralicek. Umožňuje rychle a velmi dobře oklasifikovat analyzovanou společnost (20, s. 105). Test je tvořen čtyřmi rovnicemi, kde první dvě hodnotí peněžní rovnováhu společnosti, další dvě pak výnosnost společnosti (13, s. 80).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100[\%],$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}},$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}},$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

,kde

EBIT je zisk před zdaněním a úroky, ve výkazech se jedná o provozní výsledek hospodaření (13, s. 80).

Jednotlivé ukazatele se nejprve oklasifikují dle dosaženého výsledku a výsledná známka se poté zjistí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele. Výhodou tohoto testu je jednoduchost a rychlost (11, s. 106).

Tab. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů (13, s. 81)

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
Kvóta vlastního kapitálu	< 0	0 – 0,1	0,1–0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
Doba splácení dluhu	< 3	3 - 5	5 - 12	12 – 30	> 30
CF v % tržeb	< 0	0 – 0,05	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
ROA	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15

Společnost je bonitní, pokud se celková hodnota pohybuje nad úrovní 3. Hodnoty mezi 1 - 3 představí šedou zónu a hodnoty nižší než 1 naznačují potíže ve finančním hospodaření společnosti (13, s. 81).

2.5.2 Analýza absolutních ukazatelů

„Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.“ (14, s. 9)

Horizontální analýza

Jedná se o nejpoužívanější a nejjednodušší metodu, která slouží k vypracování zpráv o ekonomické situaci společnosti (minulé i budoucí) (11, s. 15).

„Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období.“ (13, s. 9)

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \cdot 100 \quad (11, \text{ s. } 14).$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. k celkové bilanční sumě nebo k celkovým výnosům/nákladům) (14, s. 9).

2.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“ (10, s. 83)

Podle Kubíčkové (2015, s. 97) se rozdílové ukazatele dělí na:

- čistý pracovní kapitál,
- pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový fond.

Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejpoužívanější ukazatel, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. To má velký vliv na likviditu společnosti. Pokud jsou aktiva vyšší než dluhy, znamená to, že je společnost likvidní, má dobré finanční zázemí. Čistý pracovní kapitál představuje tzv. „finanční polštář“, který v případě nečekaných (nepříznivých) událostí umožňuje společnosti pokračovat ve své činnosti (11, s. 35).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy} \quad (11, \text{s. } 36).$$

Čisté pohotové prostředky

Pokud fond vyjadřuje pouze peníze v hotovosti a na běžném účtu, lze o něm říci, že je nejvíce likvidní. Méně přísnější modifikace zahrnuje i ty ekvivalenty, které jsou rychle přeměnitelné na peníze, tj. například směnky, šeky nebo termínované vklady vypověditelné do tří měsíců (11, s. 38).

Tento ukazatel, který často hodnotí banky, není ovlivněn oceňovacími technikami, je však snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k rozhodujícímu datu (11, s. 38). Vyšší hodnota znamená pro společnost lepší schopnost hradit své závazky (16, s. 72).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (11, \text{s. } 38).$$

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel vyjadřuje střední cestu mezi doposud zmíněnými ukazateli. Z oběžných aktiv se pro výpočet vylučují zásoby, protože jsou nejméně likvidní. Společnost by měla mít přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky (11, s. 38).

$$\text{ČPPFF} = \text{ČPK} - \text{Zásob} \quad (15, \text{s. } 104).$$

2.5.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza se řadí mezi jednu z nejoblíbenějších zejména proto, že umožňuje získat rychlý obraz o finanční situaci podniku (10, s. 84). Důvodem velkého rozšíření je skutečnost, že analýza vychází z veřejně dostupných zdrojů, jako jsou například základní účetní výkazy (17, s. 47).

Mezi nejčastěji používané ukazatele se řadí:

- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- provozní ukazatele (10, s. 84).

Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost se chápe jako skutečnost, že společnost využívá k financování své činnosti cizí zdroje (13, s. 57).

Čím vyšší je stupeň zadluženosti podniku, tím vyšší na sebe bere riziko, nýbrž musí být schopen splácet své závazky, bez ohledu na to, v jaké finanční situaci se nachází (10, s. 85).

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %, ale záleží zde i na daném odvětví a schopnosti splácet úroky z dluhů plynoucích (10, s.

85). „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů.“ (13, s. 58)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (11, \text{ s. } 64).$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti - v součtu by se tyto ukazatele měly rovnat 1. Vyjadřuje, do jaké výše jsou akcionáři schopni financovat svá aktiva. Výsledná hodnota by měla být vyšší než 50 %, nicméně ani v případě nižší hodnoty nemusí jít o problém. Důležité je srovnání s minulým obdobím. (13, s. 58).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (12, \text{ s. } 67).$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr cizího a vlastního kapitálu a je významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění; optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění.“ (10, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10, \text{ s. } 86).$$

Úrokové krytí

Znázorňuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky, z čehož plyne, že čím je ukazatel vyšší, tím lepší je finanční situace společnosti (11, s. 64). Pokud v konečném výsledku vyjde hodnota 1, znamená to, že podnik je schopen splácet úroky věřitelům, avšak na placení daní státu či na zisk vlastníka nic nezbyvá. Jako doporučená hodnota tohoto ukazatele se uvádí hodnota vyšší než 5 (18, s. 86).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (11, \text{ s. } 64).$$

Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své závazky včas. Ukazatel likvidity udává poměr mezi tím, čím je možno zaplatit, s tím, co je nutno zaplatit (10, s. 91).

Oběžný majetek se z hlediska likvidnosti dělí na tři stupně:

1. nejvyšší-krátkodobý finanční majetek,
2. krátkodobé pohledávky,
3. zásoby,

kde první stupeň je nejlíkvídnější, neboť jsou to prostředky nejjednodušeji přeměnitelné na peníze (19, s. 103).

Běžná likvidita

Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Doporučená hodnota se nachází v intervalu 1,5 – 2,5 (10, s. 91).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (10, \text{s. } 91).$$

Pohotová likvidita

Doporučená hodnota u tohoto ukazatele se nachází v intervalu 1-1,5. Hodnota by neměla klesnout pod 1, protože v tomto případě by společnost musela spoléhat na případný prodej zásob (10, s. 92).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (18, \text{s. } 92).$$

Hotovostní likvidita

Přestavuje nejužší vymezení likvidity a vstupují do ní jen peníze. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty dokazují neefektivní využití financí (10, s. 92).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (18, \text{s. } 92).$$

Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet cizí zdroje, tedy schopnost podniku dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu (10, s. 98).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Poměřuje zisk s celkovou výnosností kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Jako doporučená hodnota se uvádí alespoň 8 % (17, s. 52).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (11, \text{s. } 57).$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Měřením ROE se vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky do podniku. Výsledek by měl být přinejmenším několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů (10, s. 100).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11, \text{s. } 57).$$

Rentabilita úplného kapitálu (ROCE)

Ukazatel znázorňuje míru zhodnocení aktiv společnosti financových vlastními i cizími dlouhodobými prostředky (13, s. 53).

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (11, \text{s. } 58).$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel představuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik korun zisku má podnik z 1 Kč tržeb. Hodnota tohoto ukazatele je závislá na odvětví, pohybuje se mezi 2 % – 50 %, nicméně by požadovaná hodnota neměla klesnout pod 10 % (13, s. 56).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \text{ (11, s. 59).}$$

Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně společnost hospodaří se svými vloženými prostředky. Pokud jich má více než je třeba, vznikají zbytečné náklady a z toho důvodu i nízký zisk. Naopak pokud jich má nedostatek, musí se vzdát příležitostí, které přináší výnosy (11, s. 60)

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek za daný časový interval (20, s. 61). Čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Doporučená minimální hodnota je 1, záleží ale i na daném odvětví. Nízká hodnota znamená špatnou majetkovou vybavenost či neefektivní využití (10, s. 104).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \text{ (10, s. 61).}$$

Obrat stálých aktiv

Je důležitý při rozhodování, zda koupit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota ukazatele nižší než oborový průměr, je to podnět pro výrobu, aby zvýšila produkci a pro manažery, aby redukovali investice do podniku (11, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \text{ (11, s. 61).}$$

Obrat zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát se v průběhu roku položka zásob prodá a znovu uskladní. Pokud vychází ukazatel více než je oborový průměr, znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které vyžadovaly přebytečné finance (11, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \text{ (11, s. 62).}$$

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů od doby, kdy jsou zásoby vázány v podnikání, do doby jejich spotřeby nebo jejich prodeje. U zásob zboží a výrobků je ukazatel také indikátorem likvidity, protože udává, za kolik dnů se zásoba promění v hotovost či pohledávku (11, s. 62). „*Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.*“ (18, s. 103)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní spotřeba}} \quad (11, \text{s. } 62).$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel udává dobu od okamžiku prodeje na obchodní úvěr do okamžiku, kdy společnost inkasuje platby od odběratelů. Výsledná hodnota se srovnává s dobou splatností faktur a oborovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pak značí potřebu větších úvěrů tím i vyšších nákladů (10, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (10, \text{s. } 105).$$

Doba obratu závazků

Ukazatel udává průměrnou dobu obratu závazku, tj. dobu od vzniku závazku do jeho úhrady. Měl by dosáhnout nejméně hodnoty doby obratu pohledávek (10, s. 105).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (10, \text{s. } 105).$$

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou orientovány dovnitř společnosti a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Umožňují managementu sledovat efektivnost provozních aktivit společnosti. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny (především o náklady), jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu (11, s. 71).

Mzdová produktivita

Tento ukazatel udává, kolik výnosů přísluší na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci (11, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}} \quad (11, \text{ s. } 71).$$

Nákladovost výnosů

Ukazuje zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla s postupem času klesat (11, s. 71).

$$\text{Nákladová výnosnost} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (11, \text{ s. } 71).$$

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce je zaměřena na analýzu současného stavu společnosti Mikro Trading a.s. Analýza bude provedena za období 2011 až 2015. Jako první zde bude popsána společnost, její historie, trhy, organizační struktura apod. Dále pak budou jednotlivé poznatky z teoretické části aplikovány na danou společnost.

3.1 Základní informace o společnosti

Obchodní společnost:	Mikro Trading a.s.
Sídlo:	Podivín 991, PSČ 691 45
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu:	5. března 1993
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Identifikační číslo:	479 05 522
Základní kapitál	2 000 000 Kč (20)
Počet zaměstnanců k 31.12.2015	40



Obr. 21: Sídlo a logo společnosti (1)



3.2 Historie společnosti

Společnost Mikro Trading, a. s. založili v roce 1993 manželé Krůzovi jako veřejnou obchodní společnost. Postupem času se společnost začala rozšiřovat a začala dovážet zboží z Německa a ze zemí Dálného východu. V lednu 2004 se stala akciovou společností a v roce 2006 do společnosti vstoupil nizozemský společník jako strategický partner. Od roku 2007 společnost začala budovat maloobchodní síť v Rakvicích, Břeclavi a Mikulově, kterou v roce 2010 ukončila, protože se chtěla více soustředit na velkoobchodní činnost a budovat svoji značku. V současné době společnost sídlí v Podivíně, kde v roce 2011 postavila vlastní halu (1).

Obr. 22: Sídlo a logo společnosti (1)

Obr. 23: Sídlo a logo společnosti (1)

Obr. 24: Sídlo a logo společnosti (1)

Obr. 25: Sídlo a logo společnosti (1)

Obr. 26: Sídlo a logo společnosti (1)

Obr. 27: Sídlo a logo společnosti (1)

si

Obr. 28: Sídlo a logo společnosti (1)

3.3 Výrobní program společnosti

Společnost nabízí velké množství různých druhů hraček, jako jsou například plyšové hračky, dopravní prostředky pro děti, různé kreativní sady, panenky, dřevěné hračky, stolní hry, interaktivní hračky (1).

Společnost prodává hračky licenční i nelicenční. Mezi české licenční hračky patří například Pat a Mat, Bob a Bobek, Ferda Mravenec, Čtyřlístek, postavy z Příběhů včelích medvídků a mnoho dalších. Ze zahraničních je to například Furby, Paulinda, Banbao a Tom a Jerry (1).

3.4 Hlavní trhy a zákazníci

Mezi zákazníky společnosti patří jak odběratelé z České republiky, tak i ze zahraničí. K zahraničním odběratelům se řadí především Rumunko, Bulharsko a Slovensko, dále pak Polsko, Chorvatsko, Nizozemí, Španělsko a Německo (21).

V České republice se společnost zaměřuje na velkoobchody (Teddies, Alltoys), maloobchody - zde jsou to zejména potravinářské řetězce (Globus, Tesco, Kaufland, Coop, Albert), čerpací stanice (OMV, EuroOil), drogerie TETA, K+B elektro, Datart, soukromé neziskové organizace a od září 2016 i na koncové zákazníky prostřednictvím webového portálu www.duchchracek.cz (1).

3.5 Organizační struktura společnosti

Společnost se dělí na dvě hlavní oddělení, tzv. zelené a oranžové oddělení. Zelené oddělení má na starosti Oldřich Krůza a spadá do něj následující.

- a) **Importní oddělení** - stará se o nákup produktů/hraček určených k dalšímu prodeji. Patří sem kontrola kvality hraček a zajišťování dopravy (jak při nákupu, tak při následném prodeji hraček).
- b) **Prodejní tým** – se dělí na tzv. standardní obchod, zahraniční a online obchod (mimo Slovenskou republiku) a key customers.

- Standardní obchod - dva týmy, kde první, klasický, prodejní tým je tvořen šesti členy (každý člen má na starost jeden region). Druhý, servisní, tým, je tvořen třemi členy (slouží jako zákaznický servis v terénu).
- Zahraniční a online obchod – jeden člen starající se o zahraniční zákazníky a o internetový prodej.
- Key customers – jeden člen starající se o určité klíčové zákazníky se speciálním přístupem.

Druhé, oranžové, oddělení má na starosti Jana Krůzová a dělí se na servisní oddělení, marketingové oddělení, účetní a fakturační oddělení, oddělení skladu a správy budovy, pracovníky recepce a úklidu.

- a) **Servisní oddělení** – celkem čtyři členové starající se o zákaznické objednávky. Dále mají na starosti firemní prodejnu Cash&Carry, firemní vzorkovnu a reklamace.
- b) **Marketingové oddělení** – celkem čtyři členové z toho dva členové tvoří grafický tým.
- c) **Účetní a fakturační oddělení** – čtyři členové
- d) **Oddělení skladu a správy budovy** – dvanáct členů. Vedoucí skladu má na starosti také správu budovy. Ke skladovým činnostem patří výdej zboží, příjem zboží a příjem zásilek přichozích do skladu (např. vrácené zboží od zákazníků či reklamace).
- e) **Pracovníci recepce a úklid** – celkem pět členů, k pracovníkům recepce patří dvě recepční a dva hlídači.

3.6 Analýza vnějšího okolí společnosti

Znalost vnějšího okolí analyzované společnosti poskytne lepší pochopení souvislostí jednotlivých faktorů působících na společnost a kvalitnější provedení finanční analýzy.

3.6.1 PESTLE analýza

V této části budou rozebrány jednotlivé politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory.

Politické faktory

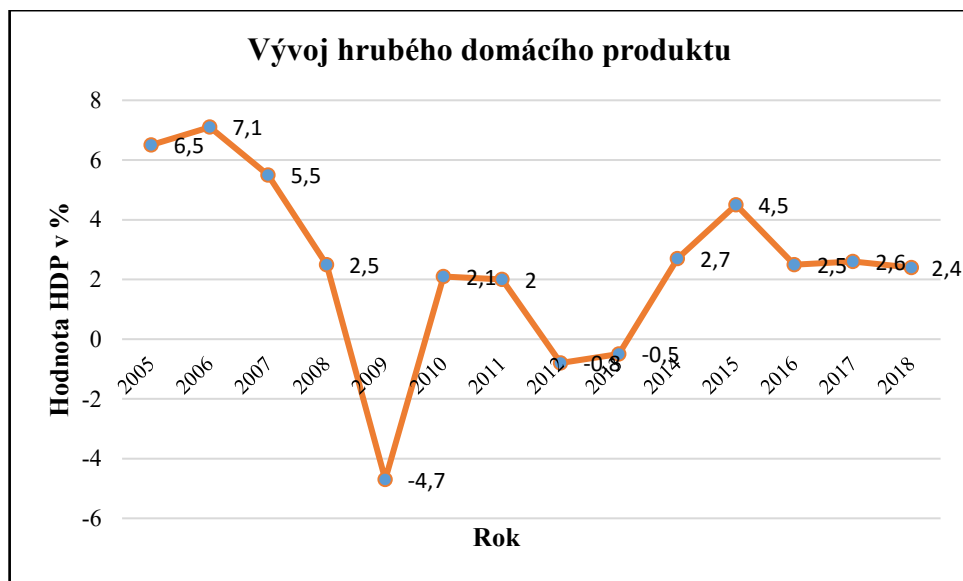
K nejvýznamnějším politickým faktorům, které společnost ovlivnily, patří vstup České republiky do Evropské unie. Tento krok umožnil snadnější pohyb hraček a jejich prodej v rámci Evropské unie.

Nově zavedená elektronická evidence tržeb (EET) od 1. prosince 2016, která by měla zajistit lepší výběr daní a účinnější finanční správu, podnikatelům pak rovné podmínky na trhu a cílenou kontrolu, zaměstnancům ochranu a stabilitu, se v první fázi společnosti týkat nebude. EET se společnosti dotkne ve druhé fázi, tj. od 1.3.2017. Samotné zavedení systému bude stát 5 000 Kč a měsíční poplatky 700 Kč, dále to pak bude mít vliv na mzdy pracovníků účetního oddělení, jelikož jim přibude činnost navíc a budou mít více zodpovědnost, bude jim zvýšen plat.

Ekonomické faktory

Ekonomická situace jak v tuzemsku, tak i v zahraničí má významný vliv na situaci ve společnosti. Důležité je sledovat, jestli je ekonomická situace v hospodářském růstu (expanzi) či poklesu (recesi), kupní sílu spotřebitelů, tj. jejich příjmy a výdaje. Mezi faktory, které společnost ovlivňují, patří hrubý domácí produkt, míra inflace a míra nezaměstnanosti. V zahraničí je nutné sledovat vývoj měnového kurzu.

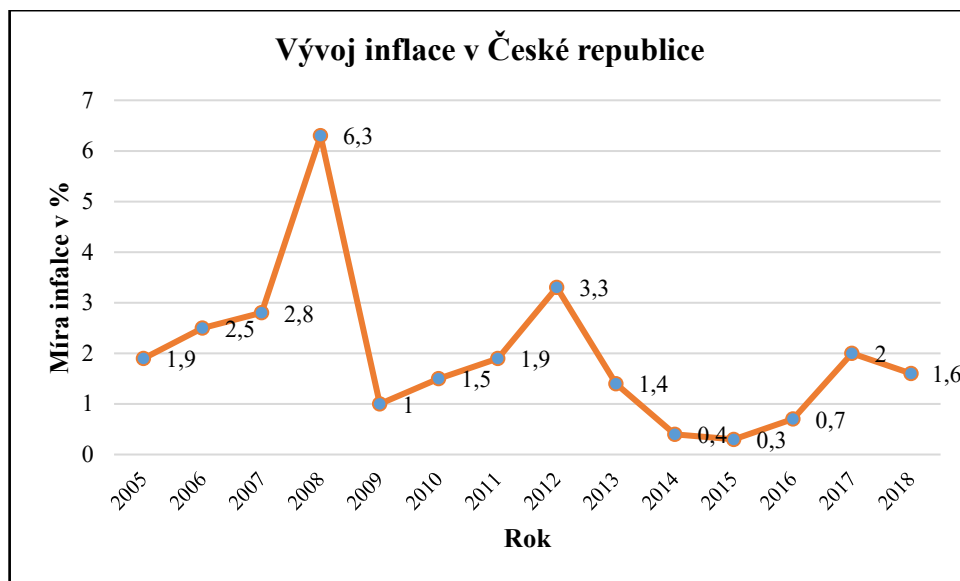
Hrubý domácí produkt



Graf 1: Vývoj hrubého domácího produktu (Zdroj 22)

Z grafu je na první pohled patrné, že nejvyšší HDP bylo zaznamenáno před deseti lety, kdy byl jeho nárůst 7,1 %. Bylo to podpořeno vysokou mírou inflace, která v tu dobu na českém trhu panovala. Zahraniční a tuzemské obchody, ale nevzkvétaly dlouho a v roce 2009 jde z grafu vidět nejnižší pokles HDP, a to až na -4,7 %, kdy poklesla míra nezaměstnanosti a nepomohlo tomu ani snížení daní z produktů o 6,9 %. Zdrojem ekonomického růstu v roce 2010 byl na straně poptávky zahraniční obchod a oživení investiční aktivity. V roce 2011 - 2013 se HDP opět snížilo z důvodu snížení domácí poptávky po spotřebním a investičním zboží a službách. Nárůstem nepřímých daní se zvýšilo HDP na 2,7 % a tato hodnota se podle predikcí Ministerstva financí bude udržovat i v následujících letech. Jelikož se na růstu HDP podílí i domácí spotřeba, pro společnost to znamená růst poptávky (tržeb).

Inflace

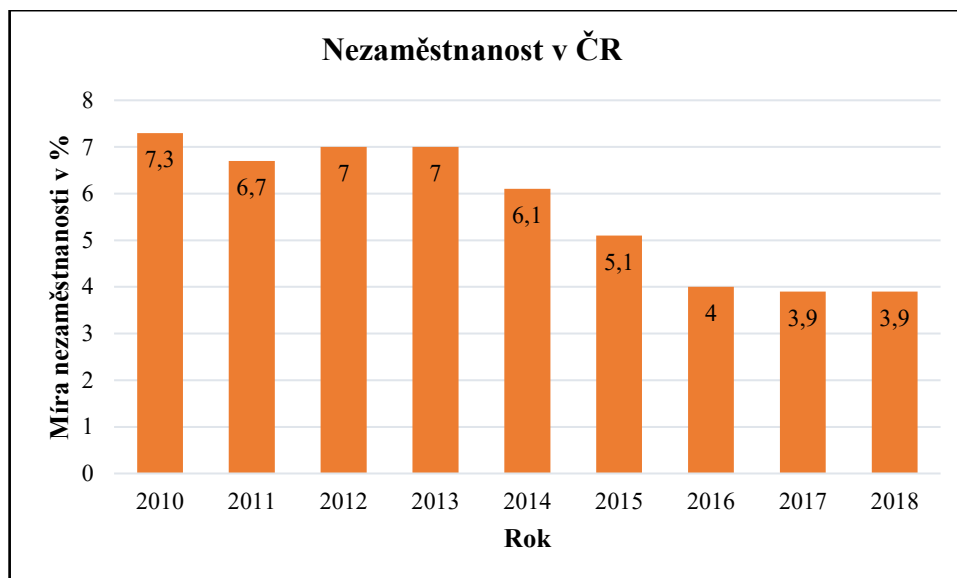


Graf 2: Vývoj inflace v ČR (Zdroj 22)

Nejvyšší míra inflace byla zaznamenána v roce 2008, kde se zastavila na 6,3 %. Jeho snížení bylo docíleno snížením cen v oddíle potravin, bydlení a dopravy. Poté byl zaznamenán menší nárůst v roce 2012 na 3,3 %. Současná hladina inflace je 0,3 a podle predikce Ministerstva financí by měla stoupat (24). Nelze předpokládat výraznější růst tržeb v následujícím období, jelikož se v souvislosti růstem inflace očekává i růst mezd, proto se dá očekávat, že část kupní síly domácností bude touto inflací ovlivněna.

Nezaměstnanost

Jak vyplývá z grafu níže, míra nezaměstnanosti od roku 2013 stále klesá a podle predikce Ministerstva financí ČR tomu bude tak i v následujících letech (24). Tento jev se jeví pro společnost výhodně, jelikož snižující se nezaměstnanost znamená více peněžních prostředků v jednotlivých domácnostech, a tedy nové obchodní příležitosti pro danou společnost.



Graf 3: Nezaměstnanost v ČR (Vlastní zpracování dle 22)

Kurz eura

Společnost nakupuje zboží převážně v zahraničí, tedy v cizí měně. Z hlediska importu pro společnost růst kurzu eura vyznívá negativně. Naopak při exportu je velice výhodný, protože to pro ni znamená vyšší výnosy.

Sociální faktory

Jelikož se společnost soustřeďuje na určitou skupinu lidí, a to rodiče malých dětí, je důležitým sociálním faktorem porodnost. V dnešní době je stále větším trendem udělat kariéru než mít rodinný život. Během posledních třiceti let se zvýšil věk rodiček v průměru o pět let a snížil se počet dětí v rodině (23). Ale i přes stále se snižující porodnost, společnost nepocítila pokles tržeb, jelikož se dětem kupuje stále více hraček (24).

Společnost Mikro Trading a. s. sídlí v Podivíně, nedaleko sjezdu z dálnice, umístění je strategicky výhodné, protože je snadné se sem dostat. I přestože společnost spadá pod Podivín, leží mimo obec mezi rozlehlými poli, což bývá často pro dopravce či zákazníky matoucí. Problémem je nedostatečné značení, jak ze strany od Podivína, tak i od Břeclavi. Z každé strany je jen malá značka, která z dálky nejde ani vidět, problém není však v tom, že by společnost nechtěla lepší značení, ale v tom, že jí to nebylo dovoleno obcí.

Z pohledu zaměstnanců je umístění společnosti spíše nepříznivé. Autobus zde zastavuje třikrát denně, mimo pracovní dobu. Vlak je vzdálený 15 minut chůze po rušné silnici. Pro dopravu do zaměstnání je nutné vlastnit automobil, v letním období je zde možnost využít kolo. Někteří zaměstnanci z tohoto důvodu museli vyhledat jinou práci, jelikož pro ně bylo náročné se z ní dostat (z důvodu špatného autobusového/vlakového spojení byli v práci zbytečně brzy a domů se vraceli pozdě).

Technologické faktory

Pro společnost je důležité sledovat nové trendy a je potřeba stále se dostávat spotřebitelům do podvědomí. K propagaci využívají server Youtube, kde se inzerují návody, jak hračky používat, nově Facebook a portál www.duchchracek.cz, kde probíhají různé soutěže a jsou zde zveřejňována videa předvádějící, co která hračka umí. Jelikož jde doba stále více kupředu a spotřebitelé vyžadují čím dál více interaktivní hračky, které vydávají zvuky, pohybují se nebo učí děti různé dovednosti, společnost na to reaguje tím, že rozšiřuje sortiment těchto hraček.

Legislativní faktory

V České republice existuje řada zákonů a vyhlášek, které se neustále mění. Pro společnost je nesmírně důležité tyto změny sledovat a následně je aplikovat. Z tohoto důvodu zaměstnanci společnosti pravidelně absolvují školení, která jim umožní na tyto změny reagovat (investice do školení činí průměrně 100 000 Kč ročně).

Mezi zásadní zákony, které společnost musí dodržovat, patří zákon č. 102/2001 Sb., o obecné bezpečnosti výrobků a vyhláška Ministerstva zdravotnictví č. 84/2001 Sb., o hygienických požadavcích na hračky a výrobky pro děti ve věku do 3 let. Tato nařízení jsou důležitá zejména proto, aby hračky, které společnost na trh dodává, byly bezpečné a zdravotně nezávadné, s tím jsou spojené značné náklady, které společnost musí vynaložit na jejich kontrolu.

Ekologické faktory

Tato společnost dbá na životní prostředí a vzhledem k tomu, že se zaměřuje převážně na obchod v Evropské unii, musí dodržovat směrnici Evropského parlamentu a Rady, jež

stanovuje opatření na ochranu životního prostředí a lidského zdraví před nepříznivými vlivy vzniku odpadů a nakládání s nimi nebo omezováním či zlepšováním jeho využití. Pro společnost mohou být hrozbou, ale i příležitosti zvyšující se požadavky na ochranu životního prostředí.

Společnost Mikro Trading a. s. spolupracuje se společností EKO-KOM a. s., která zajišťuje likvidaci obalů, dále pak se společností RETELA s. r. o. (likvidace elektroodpadu) a ECOBAT s. r. o. (likvidace elektrodrojů).

Tab. 4: Roční náklady společnosti na dané likvidace (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

v [Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
ECOBAT s.r.o.	147 520	174 293	106 118	106 787	87 052
EKO-KOM, a.s.	280 006	216 822	204 628	112 965	99 612
RETELA, s.r.o.	4 321	27 933	52 534	11 854	2 893

3.6.2 Porterův model pěti sil

V této části bude zpracována analýza pěti konkurenčních sil, které na společnost působí.

Vyjednávací síla dodavatelů

Mezi dodavatele společnosti patří dodavatelé mimo Evropskou unii, z EU, čeští dodavatelé a dodavatelé licenčních hraček, přitom více než 50 % zboží je dováženo ze zemí mimo EU, především z Asie. Někteří dodavatelé zároveň od společnosti Mikro Trading a.s. odebírají jiné zboží a jejich ztráta by měla na společnosti velký dopad. Z toho důvodu společnost při nákupu zboží u jednotlivých dodavatelů volí individuální strategii. Společnost zároveň udržuje dlouhodobé vztahy s některými svými dodavateli, u kterých má pevně stanové podmínky.

Vyjednávací síla dodavatelů je nízká, jelikož fabrik v Číně je spousta, a proto si nemůžou stanovit výrazně vyšší cenu, než má konkurence.

Vyjednávací síla odběratelů

Zákazníci této společnosti mají velkou vyjednávací sílu, jelikož mohou na různých portálech porovnávat jednotlivé ceny a jednoduše nakoupit u konkurence. Dále se jejich

síla projevuje v nutnosti rychlého dodání, u objednávek z e-shopu (pokud bylo zboží objednáno do 11 hodin) se odesílá ještě tentýž den. Velké řetězce si podmínky dodání v podstatě diktují sami. Běžně stanovená hodnota nákupu je 3 000 Kč bez DPH a to z toho důvodu, aby se zásilku vyplatilo odeslat přes PPL (nemuselo se účtovat poštovné a balné). Avšak některé velké společnosti nemají minimální hodnotu objednávky, odesílá se jim zboží třeba i v hodnotě 200 Kč, ale i tak se to společnosti vyplatí, jelikož tyto řetězce mají velký podíl na obratu společnosti.

Avšak výhodou této společnosti je, že vlastní mnoho licencí (např. na produkty značek Čtyřlístek, Pat a Mat, Bob a Bobek), jako jediná v České republice, díky nim si nastavuje vyšší cen sama a nemusí se ohlížet na konkurenci. Mezi další výhody patří velké skladovací zásoby a rychlost dodávek.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Nejvýznamnější bariérou vstupu na trh je velká výše počátečního kapitálu, který je důležitý zejména na skladovací prostory, dopravu, pořízení zboží. Další bariérou vstupu jsou licence, know-how či věrnost odběratelů již existujícím společností.

I přes velkou poptávku hraček, se v nejbližší době nepředpokládá vstup nového konkurenta, jelikož by nový konkurent musel přijít s něčím úplně novým, případně s výrazně nižšími cenami.

Hrozba substitutů

V odvětví, ve kterém se společnost Mikro Trading a. s. pohybuje, je velké množství substitutů, jelikož každou hračku lze jednoduše nahradit jinou. Výhodou je, že společnost u některých hraček vlastní výhradní práva (licence), tím se stává jediným dodavatelem na trhu. V budoucnu by mohlo dojít k nahrazení hraček elektronikou či počítačovými hrami, které se v dnešní době stávají čím dál větším trendem.

Rivalita konkurence

Společností, které podnikají v oblasti prodeje hraček, je na trhu mnoho. Jednotliví konkurenti se od sebe příliš neliší, případná odlišnost spočívá v ceně, rozsahu sortimentu či kvalitě zboží.

Mezi velkoobchodní konkurenty patří společnost WIKY spol. s. r. o., která má svůj sortiment navíc rozšířený o papírenské potřeby, dále společnosti TEDDIES s. r. o. a Alltoys, spol. s. r. o. Síla těchto společností spočívá v tom, že se nezaměřují pouze na velkoobchodní činnost, ale provozují také maloobchodní činnost či prodej přes e-shop.

K maloobchodním konkurentům se řadí společnosti jako Globus ČR, k. s., Lidl Česká republika v. o. s. nebo Tesco Stores ČR. Pro tyto společnosti je nevýhodou, že nabízejí široký sortiment zboží a tedy se nemohou soustředit jen na prodej hraček. Tím se společnost Mikro Trading a. s. dostává do výhody.

3.6.3 Model „7S“ společnosti McKinsey

Model 7S představuje sedm vzájemně provázaných faktorů, které slouží ke správné volbě strategie ve společnosti.

Strategie

Hlavním cílem společnosti je vybudovat si svoji značku. Mezi priority společnosti patří:

- usilovat o dlouhodobá (stálá) partnerství se svými zákazníky,
- poskytovat co nejlepší servis svým obchodním partnerům,
- zaměstnávat kvalitní a kvalifikované pracovníky,
- rozšiřovat sortiment o licenční položky.

V současné době se společnost snaží zaměřit na maloobchody a koncové zákazníky. Každý obchodní zástupce má na starosti jeden region. Kde se každý stará o své stávající zákazníky, kterým nabízí nové produkty a zároveň se snaží najít nové obchodní partnery. V souvislosti s koncovými zákazníky byl zřízen e-shop. Pro společnost se tento tah zatím jeví jako dobrý.

Struktura

Cílem organizační struktury je vhodné rozdělení pracovních úkolů mezi jednotlivé pracovníky.

Organizační struktura společnosti je jasně definovaná. Z obrázku 4 lze vyvodit, že se jedná o klasickou liniiovou strukturu, kde jsou dané jednotlivé vztahy nadřízenosti a podřízenosti.



Obr. 29: Organizační struktura společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle 14)

Systémy

Ve společnosti je používán informační systém Helios Orange. Systém obsahuje všechny nezbytné moduly pro chod společnosti. Společnost je s tímto systémem spokojena a jeho využívání je pro ni přínosem.

Venkovní prostory společnosti a prostory, kde se nakládá zboží, jsou zabezpečeny kamerovým systémem.

Styl práce a vedení

Jak lze vyčíst z organizační struktury, viz. příloha číslo 1, jednotliví zaměstnanci se zodpovídají vedoucím individuálních úseků a tito vedoucí se zodpovídají jednatelům společnosti. Všechna rozhodnutí ve společnosti činí majitelé společnosti po předchozí poradě s vedoucími oddělení. Pokud dojde ve společnosti k problému, řeší se okamžitě.

Spolupracovníci

Ve společnosti pracuje něco málo přes 40 zaměstnanců. Většina těchto pracovníků pochází ze stejné vesnice nebo se znají z dřívější doby. Proto atmosféra mezi nimi je na kamarádské, dokonce by se dalo říct, že i na rodinné úrovni. Nicméně vedoucí pracovníci si udržují odstup kvůli udržení autority. Motivací pro všechny pracovníky jsou kredity, za které si mohou nakoupit hračky, osobní ohodnocení nebo nákup hraček se slevou, většina pracovníků těchto bonusů využívá.

Fluktuace zaměstnanců není příliš vysoká, řada zaměstnanců ve společnosti pracuje více než 10 let. Najdou se však i pozice, kde dochází k časté fluktuaci (např. pracovníci skladu a recepce). Ze skladu odcházejí z důvodu malého platu. Na recepci většinou pracují studentky vysokých škol a po absolvování této školy, odchází za prací ve svém oboru.

Sdílené hodnoty

Společnost pořádá každoročně k ukončení roku vánoční večírek. Dále pak pracovní obědy nebo různé akce v rámci každého oddělení. Také se věnuje sponzoringu, je pro ni důležité vědět, na co přesně určitá částka peněz či dar v podobě hračky bude využita.

Tab. 5: Přehled poskytnutých darů za období 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

2011	2012	2013	2014	2015
-	49 500 Kč	61 500 Kč	20 000 Kč	155 000 Kč

Společnost Mikro Trading a.s. poskytuje dary převážně neziskovým organizacím Jihomoravského kraje, dále pak sponzoruje různé dětské akce, například dny dětí, karnevaly.

Schopnosti

Zaměstnanci společnosti jsou dostatečně kvalifikovaní na pozice, které vykonávají. U některých pozic může ale nastat problém v případě odchodu zaměstnance, jelikož ne u všech pozic je stoprocentní zastupitelnost. V každém oddělení (zeleném i oranžovém) je vždy jeden člověk, u kterého by byl problém ho zastoupit. Zelené oddělení řídí jedna osoba, která kdyby odešla, tak by toto oddělení nebylo schopné nadále správně fungovat. V oranžovém oddělení je fakturant, který se zároveň stará i o informační technologie a dělá školení na informační systém Helios. V rámci fakturace by byl zastupitelný, avšak v ostatních uvedených případech by byl problém, jelikož tyto činnosti vykonává jen tato jedna osoba.

Společnost by se chtěla prosadit více v zahraničí, problémem ale je jazyková bariéra, protože většina zaměstnanců neovládá cizí jazyk tak dobře, aby mohli obchodovat se zahraničními klienty.

Kapacita společnosti je prozatím dostačující, v případě nutnosti rozšíření společnosti by však nebyl problém.

3.7 SWOT analýza

V níže uvedené tabulce jsou shrnuty analýzy vnějšího a vnitřního prostředí společnosti. Díky SWOT analýze lze určit, jestli jsou dané skutečnosti pro společnost silnou či slabou stránku, přínosem nebo hrozbou.

Tab. 6: SWOT analýza (Vlastní zpracování dle výsledků předchozích metod)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Široká síť dealerů	Nezastupitelnost některých zaměstnanců
Fungující organizační struktura	Jazyková bariéra
Akce pro zaměstnance, sponzoring	
Informační systém	
Školení zaměstnanců	
Skladovací prostory	
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Vlastní licenční položky	Výrobky dodávané z Asie
Kurzové změny (můžou vést ke zvýšení prodejní ceny výrobků)	Kurzové změny (můžou vést ke zvýšení nákupní ceny výrobku)
Snižující se nezaměstnanost	Odliv zákazníků za nižšími cenami konkurence
Snadný přechod k jinému dodavateli	Snižující se porodnost
	Zpřísnující se pravidla na bezpečnost hraček
	Velké množství substitutů

3.8 Finanční analýza

V této části bakalářské práce bude nejprve zpracována analýza soustav ukazatelů a absolutních ukazatelů, dále pak rozdílových a poměrových ukazatelů, ukazatelů aktivity a provozních ukazatelů. K výpočtu těchto analýz budou použity účetní výkazy společnosti. Na základě výsledků, porovnaných s doporučenými hodnotami, bude ze zjištěných analýz vyhodnoceno finanční zdraví společnosti Mikro Trading a. s.

3.8.1 Analýza soustav ukazatelů

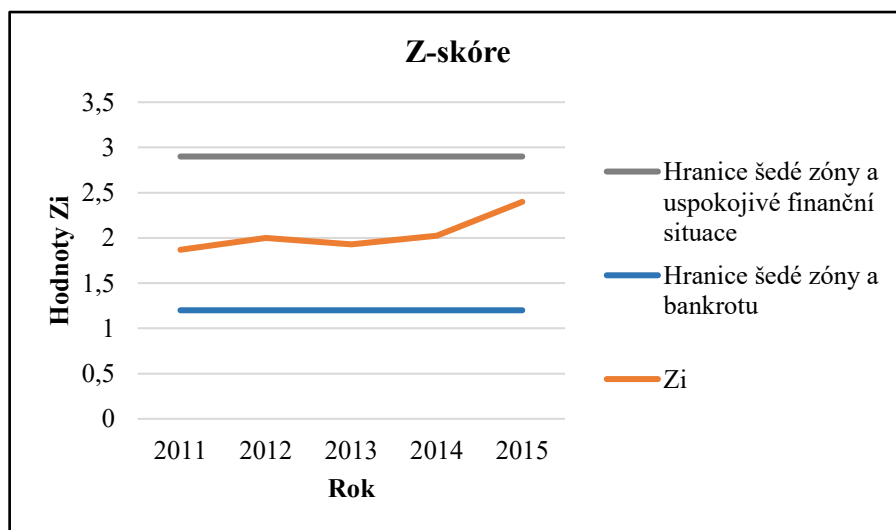
V této podkapitole bude zhodnocena celková finanční situace společnosti pomocí bonitních (Kralickův quicktest) a bankrotních modelů (Altmanova formule bankrotu, Index IN05), na jejichž základě bude zjištěno, zda je společnost finančně silná či slabá a zda je společnost finančně zdravá.

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Podle výsledků společnost dosahuje hodnot od 1,87 do 2,40 - nachází se tedy v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. Je důležité tedy říci, že společnosti nehrozí bankrot, avšak nelze ji označit ani za finančně zdravou. Jak je ovšem patrné z grafu i tabulky níže, hodnoty, až na výjimku v roce 2013, kde hodnota nepatrně klesla, kvůli zápornému výsledku hospodaření, stoupají.

Tab. 7: Altmanova formule bankrotu v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2011	2012	2013	2014	2015
A	0,30	0,32	0,31	0,29	0,34
B	0,24	0,27	0,27	0,28	0,32
C	0,15	0,10	0,02	0,06	0,05
D	0,20	0,21	0,19	0,20	0,26
E	0,97	1,10	1,14	1,20	1,43
Zi	1,87	2,00	1,93	2,02	2,40



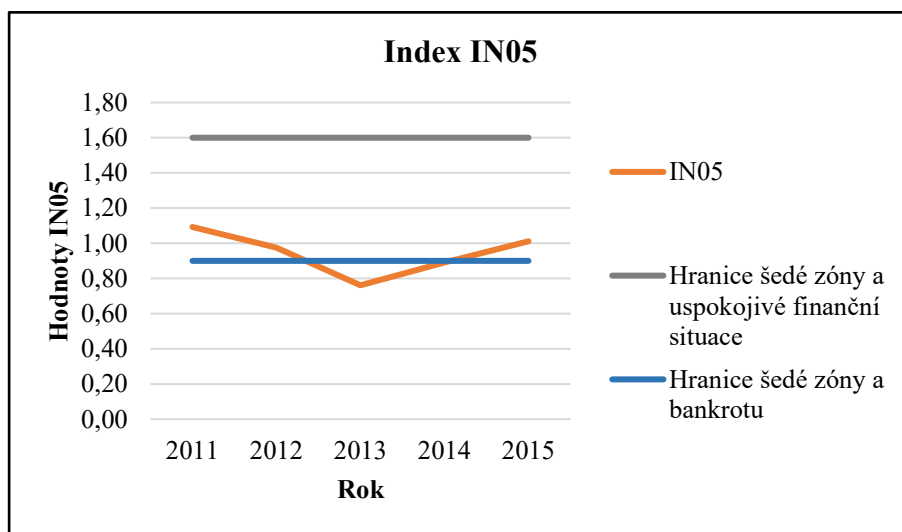
Graf 4: Vývoj hodnoty Z-skóre (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Index IN05

V roce 2011 a 2012 se společnost nachází v uspokojivé situaci, kdy se hodnoty indexu IN05 pohybují mezi 0,9 a 1,6. V roce 2013 se výsledné hodnoty indexu IN05 nacházejí pod hranicí šedé zóny z důvodu poklesu ukazatele B a C. Ten byl způsoben velmi nízkou hodnotou zisku před zdaněním a úroky. V roce 2013 byly tyto hodnoty nejnížší v celém sledovaném období. A to z důvodu záporného výsledku hospodaření za běžnou činnost v tomto roce. Od roku 2014 se opět výsledek hospodaření za běžnou činnost dostává do kladných hodnot, díky tomu se zvyšuje i hodnota EBIT a tím i hodnota indexu IN05.

Tab. 8: Index IN05 v letech 2011-2012 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2011	2012	2013	2014	2015
A	0,19	0,20	0,19	0,19	0,21
B	0,19	0,10	0,02	0,06	0,06
C	0,19	0,12	0,02	0,07	0,07
D	0,35	0,39	0,36	0,41	0,49
E	0,16	0,17	0,16	0,16	0,19
IN05	1,09	0,97	0,76	0,89	1,01



Graf 5: Vývoj indexu IN05 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Kralickův Quicktest

V celém sledovaném období nebyla hodnota vyšší než 3 a ani nižší než 1 (minimum je 0, maximum je 5), což znamená, že se společnost nacházela v šedé zóně, kdy nebyla bonitní a ani neměla finanční problémy. V roce 2011 a 2014 byla hodnota výnosové situace nižší

než 1, příčinou takto nízké hodnoty je nízká rentabilita celkového kapitálu a záporné hodnoty cash flow. U finanční stability se jeví jako problémový ukazatel doba splacení dluhu z cash flow a to z důvodu záporných hodnot cash flow v roce 2011 a 2014.

Tab. 9: Kralický quicktest (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2011		2012		2013		2014		2015	
Kvóta vlastního kapitálu	0,32	4	0,33	4	0,31	4	0,32	4	0,37	4
Doba splacení dluhu z CF	-4	0	25	3	24	3	-33	0	4	1
Cash flow v % tržeb	-0,16	0	0,02	1	0,02	1	-0,02	0	0,10	4
ROA	0,05	1	0,03	1	0,01	1	0,02	1	0,02	1
Finanční stabilita	2		3,5		3,5		2		2,5	
Výnosová situace	0,5		1		1		0,5		2,5	
Celková situace	1,25		2,25		2,25		1,25		2,5	

3.8.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Díky této analýze bude společnost schopna zjistit změny vybraných položek v čase.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Nejprve bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, následně pasiv.

Tab. 10: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vybrané položky aktiv	2012-2011		2013-2012		2014-2013		2015-2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	-3 308	-1,79	-568	-0,31	-1 313	-0,72	-22 942	-12,76
Dlouhodobý majetek	-2 934	-36,70	-2 365	-46,73	599	22,22	-918	-27,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	-3 464	-57,40	-1 853	-72,07	186	25,91	-499	-55,20
Dlouhodobý hmotný majetek	530	27,04	-512	-20,56	413	20,88	-419	-17,52
Obežná aktiva	-517	-0,29	1 492	0,85	-1 646	-0,93	-22 841	-12,99
Zásoby	5 910	7,03	-5 259	-5,85	-3 898	-4,60	-244	-0,30
Dlouhodobé pohledávky	-2 653	-100,00	7 280	0,00	2 884	39,62	-543	-5,34
Krátkodobé pohledávky	-5 432	-6,12	-5 515	-6,62	1 149	1,48	-23 832	-30,20
Krátkodobý finanční majetek	1 658	154,95	4 986	182,77	-1 781	-23,09	1 778	29,97
Peníze	49	44,55	-65	-40,88	93	98,94	-96	-51,34
Účty v bankách	1 609	167,60	5 051	196,61	-1 874	-24,59	1 874	32,61
Časové rozlišení	143	26,38	305	44,53	-266	-26,87	817	112,85

Z tabulky je zřejmé, že celková aktiva každým rokem klesají. Největší pokles společnost zaznamenala v roce 2015, kdy došlo k poklesu dlouhodobého nehmotného majetku o

12,76 %. K postupnému snížení dlouhodobého nehmotného majetku došlo kvůli vypršení platnosti ocenitelných práv, konkrétně licencí na hračky. Dlouhodobý hmotný majetek zaznamenal nárůst v roce 2012 o 27,04 % tj. o 530 tisíc Kč a v roce 2014 o 20,88 % tj. o 413 tisíc Kč, v těchto letech byly nakoupeny nové stroje a automobil pro služební účely.

Zásoby společnosti do roku 2012 stoupají, od roku 2013 začaly klesat, v roce 2013 nastal největší pokles o 5,85 % tj. 3 898 tisíc Kč, z důvodu nákupu menšího množství zboží. Zásoby společnosti jsou tvořeny převážně zbožím.

Výše bankovního účtu v celém sledovaném období stoupá, kromě roku 2013, kdy klesla o 24,59 %. Avšak ve vztahu k pohledávkám je velmi nízká, z toho mohou plynout problémy s likviditou, s cash flow a úhradou krátkodobých závazků.

Vývoj krátkodobých pohledávek lze označit jako pozitivní jev, jelikož v celém sledovaném období klesají, kromě roku 2014, kdy nepatrně stouply o 1,48 % tj. o 1 149 tisíc Kč.

Hodnoty časového rozlišení v celém sledovaném období kolísají, hodnoty však nejsou tak vysoké, aby ovlivnily činnost společnosti.

Tab. 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vybrané položky aktiv v [%]	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	4,32	2,79	1,49	1,83	1,52
Dlouhodobý nehmotný majetek	3,26	1,42	0,40	0,50	0,26
Dlouhodobý hmotný majetek	1,06	1,37	1,09	1,33	1,26
Obežná aktiva	95,39	96,84	97,96	97,76	97,50
Zásoby	45,42	49,50	46,75	44,92	51,34
Dlouhodobé pohledávky	1,43	0,00	4,02	5,65	6,13
Krátkodobé pohledávky	47,96	45,84	42,94	43,89	35,12
Krátkodobý finanční majetek	0,58	1,50	4,26	3,30	4,92
Peníze	0,06	0,09	0,05	0,10	0,06
Účty v bankách	0,52	1,41	4,21	3,20	4,86
Časové rozlišení	0,29	0,38	0,55	0,40	0,98

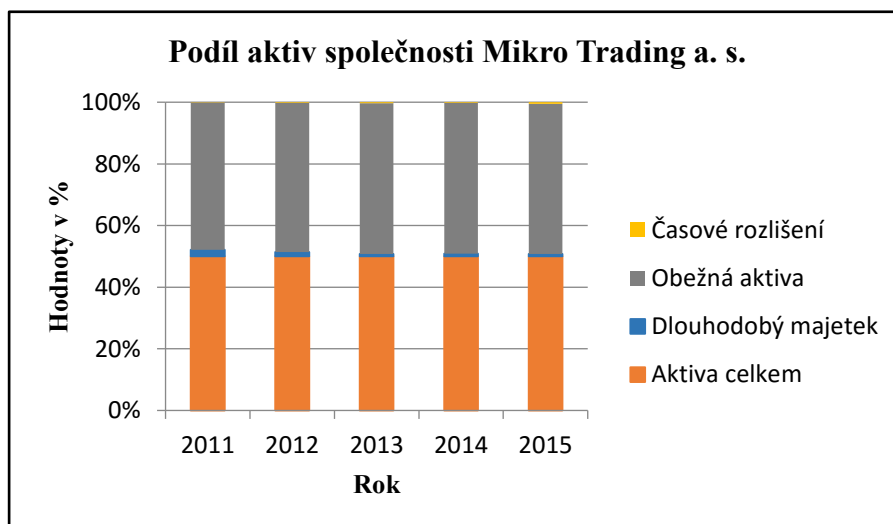
Struktura celkových aktiv se v celém sledovaném období nijak výrazně nemění. Největší podíl na aktivech společnosti mají oběžná aktiva (průměrný podíl 97,09 %), dále následuje dlouhodobý majetek, který se na celkových aktivech podílí průměrně 2,39 % a časové rozlišení pouhými 0,52 %.

Z analýzy vyplývá, že společnost investuje především do oběžných aktiv, to znamená, že se jedná o kapitálově lehkou společnost. Největší podíl na oběžných aktivech tvoří zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby jsou tvořeny především zbožím. Avšak negativem je, že společnost v těchto zásobách váže velké finanční prostředky, což může mít dopad na vývoj běžné likvidity společnosti. Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny převážně pohledávkami z obchodních vztahů.

Krátkodobý finanční majetek je tvořen zejména penězi na účtech v bankách (v průměru jen 2,84 %). Vzhledem k vysokým krátkodobým závazkům by mohla mít problém s placením svých závazků, tedy i s hotovostní likviditou.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech je nepatrný, jelikož společnost nepotřebuje takovou vybavenost dlouhodobým majetkem, ale potřebuje spíše zásoby (vzhledem k předmětu svého podnikání).

Dlouhodobé pohledávky a časové rozlišení představují zanedbatelnou část celkových aktiv.



Graf 6: Podíl aktiv společnosti Mikro Trading a. s. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Graf znázorňuje podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení ku celkovým aktivům v letech 2011-2015.

Tab.10: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vybrané položky pasiv	2012-2011		2013-2012		2014-2013		2015-2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	-3 308	-1,79	-568	-0,31	-1 313	-0,72	-22 942	-12,76
Vlastní kapitál	911	1,52	-4 204	-6,90	921	1,62	1 177	2,04
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	-400	-100,00	0	0,00
VH minulých let	5 586	10,74	911	1,58	-3 804	-6,50	921	1,68
VH běžného účetního období	-4 675	-83,69	-5 115	-561,47	5 125	-121,91	256	27,80
Cizí zdroje	-4 090	-3,31	3 582	3,00	-2 445	-1,99	-23 892	-19,81
Rezervy	0	0,00	2 612	0,00	-592	-22,66	1 182	58,51
Dlouhodobé závazky	-3 158	-11,13	2 202	8,74	-2 705	-9,87	-624	-2,53
Krátkodobé závazky	-3 003	-10,27	389	1,48	-5 677	-21,32	-5 208	-24,86
Závazky z obchodních vztahů	561	3,36	-1 478	-8,55	-875	-5,54	-872	-5,84
Bankovní úvěry a výpomoci	2 071	3,14	-1 621	-2,38	6 529	9,83	-19 242	-26,38
Časové rozlišení	-129	-9,13	54	4,21	211	15,77	-227	-14,65

Vlastní kapitál do roku 2012 rostl, v roce 2013 klesl kvůli zápornému výsledku hospodaření, který byl zapříčiněn hospodářskou krizí. Od tohoto roku dále vlastní kapitál opět stoupá. Kladný výsledek hospodaření je klíčovým faktorem pro zvyšování vlastního kapitálu. V celém sledovaném období nedošlo ke změně ve výši základního kapitálu společnosti. Do roku 2013 společnost tvořila rezervní fond v hodnotě 400 tisíc Kč, od roku 2014 byl tento fond zrušen.

Cizí zdroje v celém sledovaném období klesají (tj. pozitivní jev pro společnost), kromě roku 2013, kdy nepatrně stouply o 1,99 %. Vývoj cizích zdrojů je nejvíce ovlivněn vývojem dlouhodobých i krátkodobých závazků, které taktéž v roce 2013 zaznamenaly nárůst oproti roku předchozímu. Největší část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci, konkrétně krátkodobé finanční výpomoci.

Časové rozlišení v celém sledovaném období tvoří jen nepatrnou část, která neovlivňuje činnost společnosti.

Tab. 11: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

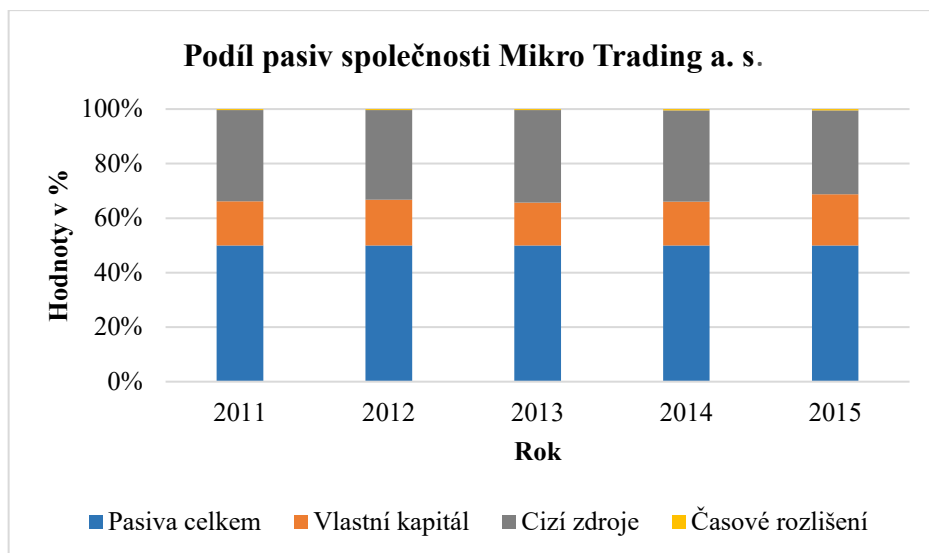
Vybrané položky pasiv v [%]	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	32,44	33,53	31,31	32,05	37,49
Základní kapitál	1,08	1,10	1,10	1,11	1,27
Fondy ze zisku	0,22	0,22	0,22	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	28,12	31,71	32,31	30,43	35,47
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,02	0,50	-2,32	0,51	0,75
Cizí zdroje	66,80	65,77	67,95	67,09	61,67
Rezervy	-	-	1,44	1,12	2,04
Dlouhodobé závazky	15,33	13,87	15,13	13,74	15,35
Krátkodobé závazky	15,81	14,44	14,70	11,65	10,04
Závazky z obchodních vztahů	9,04	9,51	8,72	8,30	8,96
Bankovní úvěry a výpomoci	35,66	37,45	36,67	40,57	34,24
Časové rozlišení	0,76	0,71	0,74	0,86	0,84

Z tabulky je patrné, že podíl cizích zdrojů převyšuje nad vlastními, což znamená, že společnost k financování své činnosti využívá spíše úvěry či finanční výpomoci než vlastní kapitál.

V prvních čtyřech letech podíl cizích zdrojů na celkových pasivech představoval průměrně 66,9 %. V roce 2015 podíl klesl na 61,67 %, díky splacení větší částky finančních výpomocí a to konkrétně 28,32 %. Bankovní úvěry a výpomoci představují největší položku cizích zdrojů. Podíl dlouhodobých závazků na cizích zdrojích kolísá a podíl krátkodobých závazků v celém sledovaném období klesá.

Největší podíl na vlastním kapitálu představuje výsledek hospodaření minulých let, díky němuž nebyl problém uhradit ztrátu, která vznikla v roce 2013.

Podíl časového rozlišení je nepatrný, jelikož ani v jednom roce nepřekročilo 1 %, největší podíl zaujímá v roce 2014 s hodnotou 0,86 %.



Graf 7: Podíl pasiv společnosti Mikro Trading a. s. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Z grafu je patrná struktura pasiv a převýšení cizích zdrojů nad vlastními. Časové rozlišení tvoří jen nepatrnou část.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty.

Tab. 12: Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2012-2011		2013-2012		2014-2013		2015-2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Náklady vynaložené na prodané zboží	23 045	21,17	6 179	4,69	16 119	11,68	7 898	5,12
Výkonová spotřeba	646	1,62	715	1,76	-1 289	-3,12	1 327	3,32
Osobní náklady	-64	-0,42	697	4,55	285	1,78	-606	-3,72
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-1 549	-24,36	-1 765	-36,70	-1 489	-48,92	333	21,41
Ostatní provozní náklady	10 739	8,71	-28 905	-21,55	26 048	24,76	5 249	4,00
CELKOVÉ NÁKLADY	33 475	11,04	-19 965	-5,93	31 991	10,10	13 089	3,75
Tržby za prodej zboží	20 200	11,21	5 630	2,81	10 455	5,07	8 461	3,91
Výkony	-35	-100,00	119	-	228	191,60	-281	-80,98
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-260	-77,84	136	183,78	-160	-76,19	55	110,00
Ostatní provozní výnosy	10 580	8,66	-28 967	-21,82	26 263	25,30	4 179	3,21
CELKOVÉ VÝNOSY	28 800	9,33	-25 080	-7,43	37 116	11,88	13 345	3,82
Přidaná hodnota	-3 526	-11,20	-1 145	-4,10	-4 147	-15,47	-1 045	-4,61
Provozní výsledek hospodaření	-3 354	-37,60	-4 472	-80,33	2 123	193,88	-639	-19,86
Finanční výsledek hospodaření	-2 082	110,04	-1 969	49,55	3 676	-61,85	791	-34,89
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4 675	-83,69	-5 115	-561,47	5 125	-121,91	256	27,80

Hodnota celkových výnosů i nákladů v celém sledovaném období stoupá, až na rok 2013, kdy společnost byla zasažena hospodářskou krizí. Hlavním zdrojem výnosů společnosti jsou tržby za prodej zboží, jak už vyplývá z předmětu podnikání.

Výkonová spotřeba úzce souvisí s výkony. Zahrnuje služby a spotřebu materiálu a energie. Výkony zahrnující tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v roce 2012 nevykazovaly žádnou hodnotu. V celém sledovaném období jsou hodnoty tohoto ukazatele kolísavé. Osobní náklady se nijak výrazně nemění, to znamená, že na výsledek hospodaření v celém sledovaném období neměly výraznější vliv.

Jako negativní se pro společnost jeví vývoj přidané hodnoty, která by měla v čase stoupat, avšak v celém sledovaném období klesá.

Provozní výsledek hospodaření i výsledek hospodaření za běžnou činnost mají kolísavý charakter. Do roku 2013 klesají, v roce 2014 nastává u provozního výsledku hospodaření nárůst o necelých 194 % a v roce 2015 opět klesá a to o 19,86 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost od roku 2014 stoupá, díky poklesu nákladových úroků a nárůstu úroků výnosových. Finanční výsledek hospodaření kopíruje vývoj výsledku hospodaření za běžnou činnost. Záporné hodnoty u tohoto ukazatele jsou způsobeny převýšením finančních nákladů nad finančními výnosy.

Tab. 13: Vertikální analýzy vybraných položek VZZ v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vybrané položky VZZ v [%]	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	35,89	39,17	43,59	44,21	44,79
Výkonová spotřeba	13,16	12,04	13,03	11,46	11,42
Osobní náklady	5,07	4,55	5,05	4,67	4,33
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,10	1,43	0,96	0,45	0,52
Ostatní provozní náklady	40,68	39,83	33,21	37,63	37,72
CELKOVÉ NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	58,35	59,35	65,92	61,91	61,96
Výkony	0,01	0,00	0,04	0,10	0,02
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,11	0,02	0,07	0,01	0,03
Ostatní provozní výnosy	39,57	39,32	33,21	37,20	36,98
CELKOVÉ VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Z tabulky je patrné, že tržby v celém sledovaném období stoupají a že největší podíl na celkových tržbách mají tržby za prodej zboží (v průměru 61,5 %), což odpovídá i předmětu podnikání společnosti. Podíl výkonů i tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu na celkové výnosy je v celém sledovaném období zanedbatelný. Ostatní provozní výnosy mají kolísavý charakter, v průměru se pohybují okolo 37 %.

Největší část nákladů tvoří náklady vynaložené na prodané zboží (průměrně 41,53 %) a náklady provozní (průměrně 37,81 %). Nepatrnou část tvoří pak osobní náklady (průměrně 4,7 %) a odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (průměrně 5,46 %).

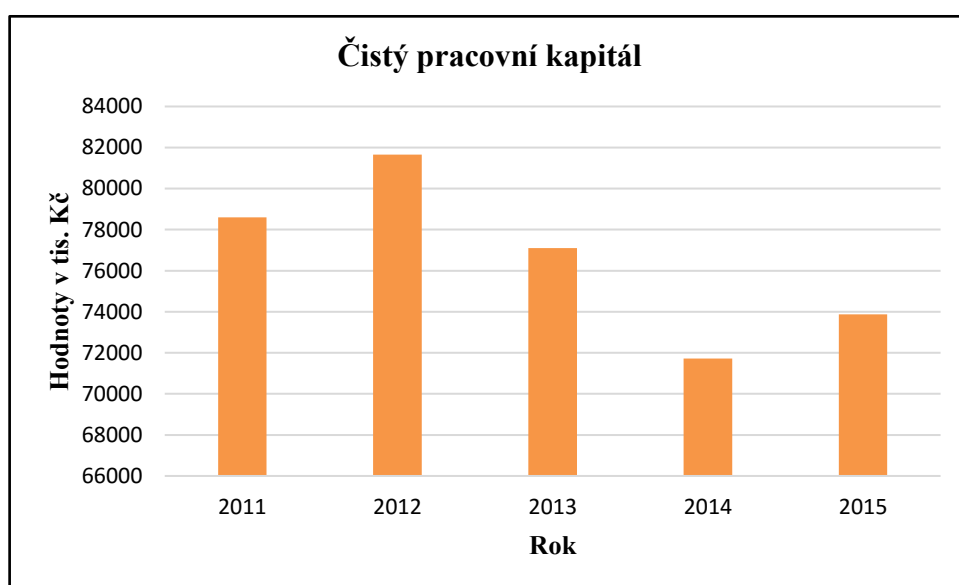
3.8.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části bude provedena analýza rozdílových ukazatelů dané společnosti, a to čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového fondu.

Tab. 14: Rozdílové ukazatele v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

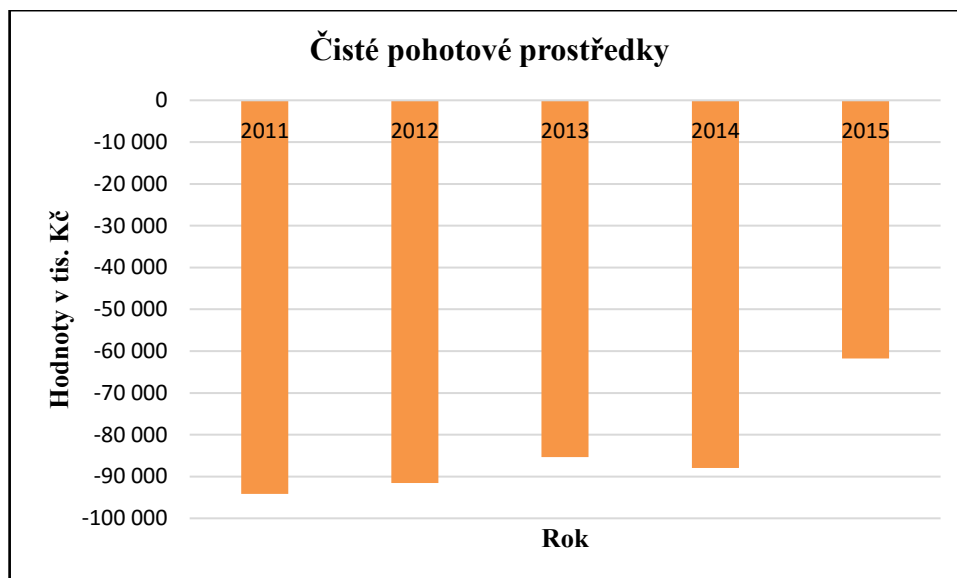
v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	78 594	81 662	77 106	71 724	73 876
Čisté pohotové prostředky	-93 203	-92 270	-91 037	-91 888	-67 437
Čistě peněžně-pohledávkový fond	-5 427	-8 269	-7 566	-9 050	-6 654

Ve sledovaném období je hodnota čistého pracovního kapitálu vždy kladná, což znamená, že v případě nečekaných výdajů, by společnost měla dostatek aktiv, avšak je nutné vzít v úvahu také to, že ne všechna oběžná aktiva jsou dostatečně likvidní.



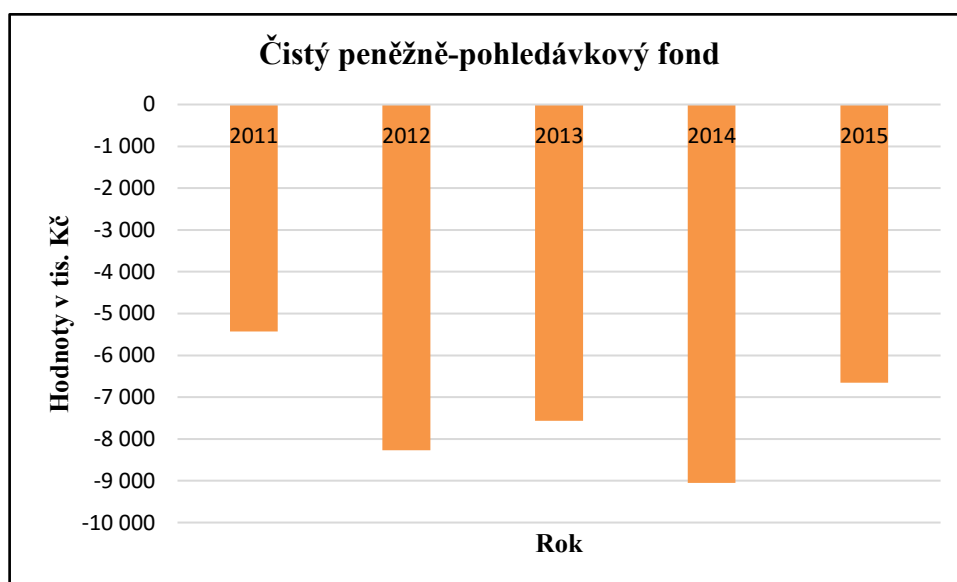
Graf 8: Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

V celém sledovaném období dosahují čisté pohotové prostředky záporných hodnot. To je způsobeno vysokým objemem krátkodobých finančních výpomocí.



Graf 9: Čisté pohotové prostředky (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

I ukazatel čistého peněžně-pohledávkového fondu vykazuje záporné hodnoty, avšak po odečtení zásob, které tvoří zhruba 50 % oběžných aktiv, už se hodnoty nepohybují tak hluboce v záporných číslech jako u čistých pohotových prostředků. Z grafu 10 jasně plyne, že se společnost nachází v prvotní platební neschopnosti.



Graf 10: Čistý peněžně-pohledávkový fond (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

3.8.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující podkapitole, která poskytuje představu o hospodaření společnosti, budou hodnoceny ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a provozní ukazatele. Výsledné ukazatele budou porovnány s doporučenými hodnotami.

Ukazatele zadluženosti

Níže vypočtené ukazatele vypovídají o tom, jestli je analyzovaná společnost zadlužena nebo financuje výdaje vlastním kapitálem.

Tab. 15: Ukazatele zadluženosti v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost [%]	66,80	65,77	67,95	67,09	61,67
Koeficient samofinancování [%]	32,44	33,53	31,31	32,05	37,49
Míra zadluženosti [%]	205,95	196,16	217,01	209,30	164,49
Úrokové krytí	4,79	2,42	0,47	1,48	1,59

Z tabulky 15 jasně vyplývá, že společnost k financování své činnosti používá z více jak 60 % cizí kapitál. K optimální hranici 50 % se společnost přiblížila nejvíce v roce 2015, kde hodnota klesla na 61,67 %. Mezi lety 2011-2014 se hodnota ustálila na 67 %

Tab. 16: Celková zadluženost dle oborového průměru (Zdroj 25)

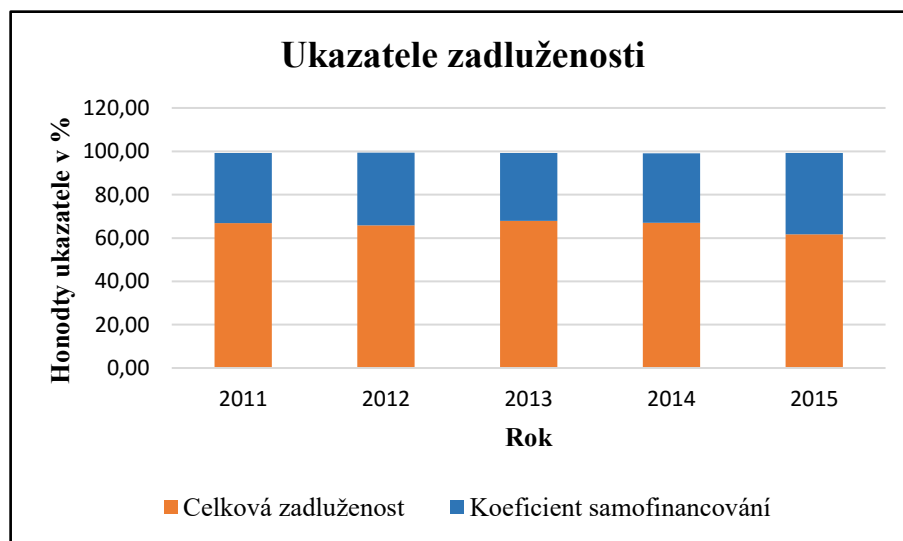
Oborový průměr	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost [%]	58,84	59,2	65,32	63,1	53,12

Dle oborového průměru se jedná o odvětví s vysokou zadlužeností. Jak je vidět z tabulky, hodnoty společnosti jsou nepatrně vyšší než hodnoty oborového průměru, což může pro společnost znamenat obtížnější získání dalších cizích zdrojů či případně vyšší úrokovou sazbu. V celém sledovaném období hodnota celkové zadluženosti klesá, to se jeví jako pozitivní vývoj.

Koeficient samofinancování v analyzovaném období roste, kromě roku 2013 kdy nepatrně klesl. Tento vývoj se jeví pro společnost jako pozitivní, jelikož se podíl cizích zdrojů na celkových pasivech snižuje.

Z tabulky je patrné, že vypočtené hodnoty míry zadluženosti klesají, až na rok 2013, kdy hodnota vzrostla na 217,01 %. Díky postupnému splácení cizích zdrojů se hodnota míry zadluženosti snižuje, a to i přesto, že hodnota vlastního kapitálu se pohybuje v celém sledovaném období okolo 60 tisíc Kč. V roce 2015 se nejbližší přiblížila k doporučené hodnotě, která říká, že by hodnota cizích zdrojů neměla překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu (10, s.86). Vysoká míra zadluženosti se jeví jako negativní v případě potřeby poskytnutí úvěru.

U úrokového krytí, až na rok 2013, kdy hodnota klesla pod 1, byla společnost schopna splácet úroky svým věřitelům. V roce 2011 mohl vytvořený zisk pokrýt úrokové platby téměř 5krát, v posledním roce sledovaného období jen 1,5krát. Doporučená hodnota se uvádí vyšší než 5 (18 s. 86). Nejbližší se této hodnotě společnost přiblížila v roce 2011, kdy byla hodnota 4,79, od tohoto roku dále hodnoty spíše klesaly kvůli poklesu výsledku hospodaření společnosti.



Graf 11: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatele likvidity

V níže uvedené tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty ukazatele likvidity v letech 2011-2015.

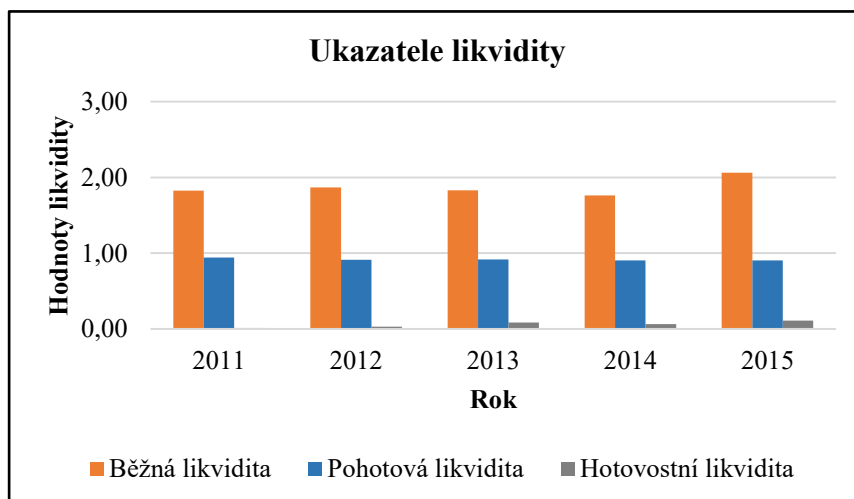
Tab. 17: Ukazatele likvidity v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,83	1,87	1,83	1,76	2,06
Pohotová likvidita	0,94	0,91	0,92	0,90	0,90
Hotovostní likvidita	0,01	0,03	0,08	0,06	0,11

Jak je možné vidět z grafu 12 i tabulky 17, jen běžná likvidita se nachází v intervalu doporučených hodnot, který se pro běžnou likviditu nachází mezi 1,5 – 2,5 (10, s.91). Nejlepších výsledků společnost dosáhla v roce 2015, kdy byla 1 Kč krátkodobých závazků kryta 2,06 Kč oběžných aktiv. Lepších hodnot společnost dosáhla díky snižující se hodnotě krátkodobých závazků. V konečném důsledku by společnost byla schopna přeměnou svých aktiv uspokojit své věřitele.

U pohotové a hotovostní likvidity se hodnoty nachází pod průměrem doporučených hodnot, které jsou pro pohotovou likviditu stanoveny mezi 1-1,5 a pro hotovostní 0,2-0,5 (10, s. 92). Nízké hodnoty by v případě potřeby vyrovnat krátkodobé cizí zdroje pro společnost znamenaly nutnost prodeje zásob.

Z grafu jde vidět, že u všech ukazatelů jde spíše o klesající trend.



Graf 12: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatele rentability

V tabulce 18 jsou zobrazeny výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability v letech 2011-2015.

Tab. 18: Ukazatele rentability v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

v [%]	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	4,82	3,06	0,60	1,79	1,64
ROE	9,31	1,50	-7,41	1,60	2,00
ROCE	8,43	3,73	-2,21	3,75	3,38
ROS	3,10	0,45	-2,04	0,42	0,52

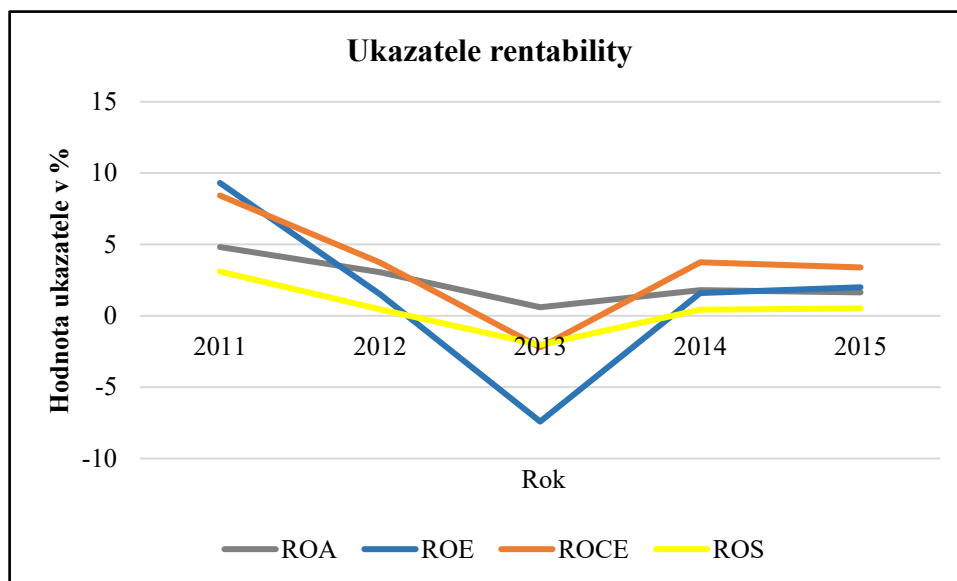
Dle oborového průměru byla průměrná hodnota rentability aktiv v roce 2011 4,88 %, v letech 2012 – 2014 okolo 3 % a v roce 2015 6,95 %. Tyto hodnoty splňuje ukazatel pouze v roce 2011 a 2012, v dalších letech je hodnota podprůměrná. Ukazatel má velmi kolísavý charakter. Jeho hodnota je nejvyšší v roce 2011 (4,82 %), v dalších letech pak klesá. Největší propad nastal v roce 2013, kdy z požadavku auditora společnosti, byla nutná změna v tvorbě rezerv na budoucí vrácené zboží.

Hodnota rentability vlastního kapitálu dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2011 (9,31 %). V roce 2012 skokem klesla na 1,50 %, propad v následujícím roce má stejný důvod jako u rentability aktiv a zapříčinil ztrátu, kterou společnost vykazala. V roce 2014 a 2015 hodnoty opět začínají stoupat, i přesto jsou však tyto hodnoty pro společníky nepříznivé, jelikož hodnoty výnosnosti vlastního kapitálu jsou nižší než úročení dlouhodobých vkladů.

Hodnota rentability investovaného kapitálu v čase klesá, v roce 2013 se dostává do záporné hodnoty, a to ze stejného důvodu jako rentabilita aktiv, od tohoto roku dále vykazuje opět hodnoty kladné. Ze 100 Kč, které investovali věřitelé, společnost dosáhla v roce 2015 3,38 Kč provozního hospodářského výsledku před zdaněním.

Ve společnosti se ukazatel rentability tržeb pohybuje od -2,04 % do 3,10 %. Propad v roce 2013 má stejný důvod jako u ostatních ukazatelů. Důvodem takto nízkých hodnot jsou kurzové rozdíly nebo intervence ČNB, které zdražují dovoz a tím zvyšují náklady. Čím

vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím silnější je společnost při dosahování zisku na 1 Kč tržeb. Nejvyššího zisku na 1 Kč tržeb dosáhla v roce 2011



Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatele aktivity

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty obrátu celkových, stálých aktiv a obrátu zásob.

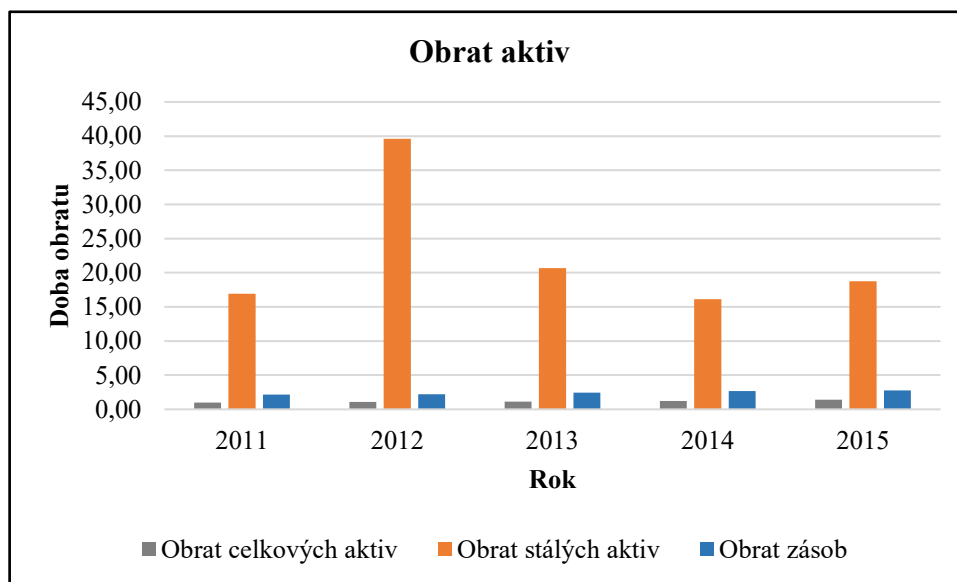
Tab. 19: Ukazatele aktivity - obrátkovost v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	0,97	1,10	1,14	1,21	1,43
Obrat stálých aktiv	16,93	39,59	20,66	16,11	18,75
Obrat zásob	2,14	2,23	2,43	2,68	2,79

U obrátu celkových aktiv se jako doporučená hodnota uvádí 1 (10, s. 104). Z tabulky číslo 19 je patrné, že se hodnota zvyšuje, což svědčí o efektivním využívání majetku. V letech 2012-2015 se tedy celková aktiva za rok obrátí více než jedenkrát.

Obrat stálých aktiv dosahuje ve sledovaném období hodnoty od 16,11 do 39,59, přičemž je důležité, aby hodnota obrátu stálých aktiv převyšovala hodnotu celkových aktiv, což je splněno.

Z tabulky 19 je zřejmé, že hodnota obratu zásob stoupá. V roce 2015 se zásoby prodaly a průměrně naskladnily téměř třikrát. Avšak i přesto, že hodnoty stoupají, nacházejí se hluboko pod oborovým průměrem (průměrná hodnota ve sledovaných letech je 11).



Graf 14: Obrat aktiv 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

V tabulce 20 jsou zobrazeny výsledné hodnoty doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tab. 20: Ukazatele aktivity - doby obratu v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

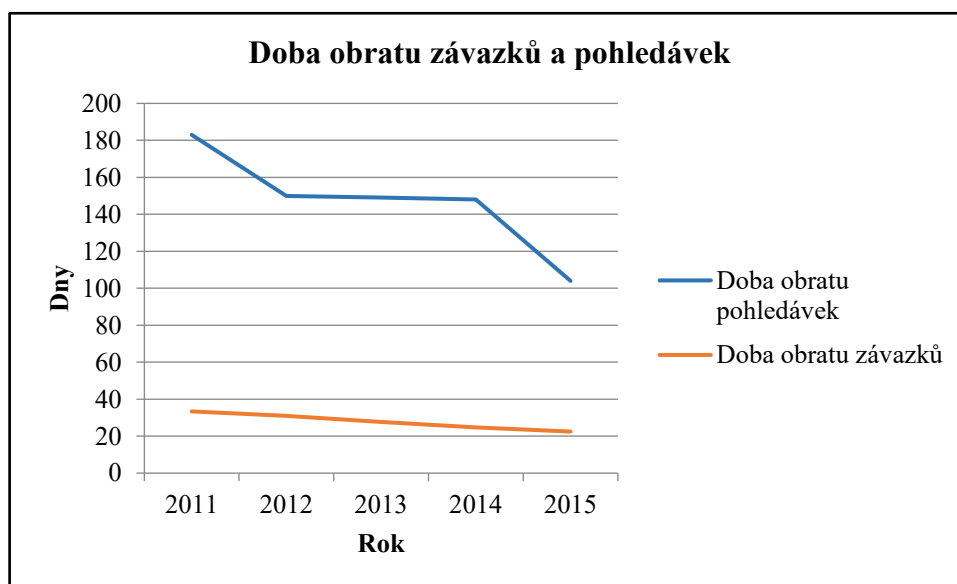
[dny]	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob	168	162	148	134	129
Doba obratu pohledávek	183	150	149	148	104
Doba obratu závazků	190	169	163	156	111

Doba obratu zásob se ve sledovaném období pohybuje mezi 128 a 168 dny. Vysoká doba obratu zásob je způsobena tím, že společnost vzhledem k předmětu podnikání potřebuje držet větší množství zásob, jelikož dováží převážně z Číny, kde je doba dodání 3 měsíce a v případě velké poptávky od odběratelů by nebyla schopna rychle reagovat. I přes snižující se hodnotu je v roce 2015 stále průměrně čtyřikrát vyšší než hodnota oborového průměru, která se v celém sledovaném období pohybuje v průměru okolo 33 dnů.

Doba obratu pohledávek je značně vysoká. Doba splatnosti pohledávek se pohybuje od 30 do 90 dnů, v průměru to činí 60 dnů a jak je z tabulky 20 patrné, v roce 2011 byla doba obratu pohledávek třikrát vyšší než průměrná doba splatnosti. Tyto vysoké hodnoty jsou

zapříčiněny některými odběrateli, kteří pravidelně platí po době splatnosti. Jak jde ovšem vidět z grafu i tabulky, hodnoty v čase klesají, což znamená, že se zlepšila platební morálka odběratelů.

Průměrná doba splatnosti závazků je 40 dnů. Společnost tedy z důvodu toho, že ji odběratelé neplatí včas, nemá dostatek finančních prostředků ke krytí těchto závazků.



Graf 15: Doba obratu pohledávek a závazků za sledované období (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Provozní ukazatele

V následující tabulce jsou popsány výsledné hodnoty mzdové produktivity, nákladové výnosnosti.

Tab. 21: Provozní ukazatele v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2011	2012	2013	2014	2015
Mzdová produktivita	26,95	29,73	26,38	34,79	38,07
Nákladová výnosnost	0,96	0,98	1,00	0,99	0,99

Mzdová produktivita by měla mít v čase rostoucí trend. Do roku 2012 výsledná hodnota stoupala, v roce 2013 klesla na 26,38 a od toho roku opět stoupá. Pokles v roce 2013 byl zapříčiněn již zmíněnou změnou v tvorbě rezerv na budoucí vrácené zboží, kdy společnost nevykazovala zisk, ale ztrátu.

Společnost má hodnotu ukazatele nákladové výnosnosti v celém sledovaném období okolo 1, což znamená, že na 1 Kč výnosů je nutno vynaložit 1 Kč nákladů. V čase by tento ukazatel měl mít klesající trend.

Tento ukazatel je vysoký, neboť se již několikrát stalo, že se celá dodávka vrátila zpátky kvůli tomu, že zboží bylo baleno po špatném počtu kusů nebo byl špatně napsán varovací text. Dále kvůli tomu, že v některých situacích je naplánováno, že zákazník dostane zboží den po té, co má přijít zboží do společnosti, avšak už se nepočítá s tím, že toto zboží bude potřeba polepit či jinak připravit – z toho důvodu je patk nutné pronajímat expres služby (dražšího dopravce či brigádníky na polepování), aby se zboží dostalo k zákazníkovi včas.

3.9 Shrnutí finanční analýzy

Z finanční analýzy, která byla provedena za období 2011-2015, byly zjištěny následující skutečnosti.

Z analýzy soustav ukazatelů, ke které byl použit Altmanův index, Index IN05 a Kralickův quicktest, vyplynulo, že společnosti nehrozí bankrot, avšak není považována ani za finančně zdravou. V celém sledovaném období se pohybovala v šedé zóně.

Analýza absolutních ukazatelů zaznamenala vývoj aktiv, pasiv, nákladů a výnosů společnosti Mikro Trading a.s. Oběžný majetek v celém sledovaném období převažuje nad dlouhodobým majetkem. Oběžná aktiva mají převážně stejnou hodnotu v celém období, až v roce 2015 byl zaznamenán větší pokles, a to o necelých 13 %. Naopak hodnota dlouhodobého majetku v čase klesá, a to díky odpisům. Cizí zdroje v celém sledovaném období převyšují vlastní kapitál (z důvodu vysokého finančních výpomocí), ale dle oboru podnikání, se tyto hodnoty pohybují obdobně, jako u jiných společností. Největší podíl na zisku společnosti mají tržby za prodej zboží. Tržby za prodej zboží a s tím spojené náklady vynaložené na prodej zboží v celém sledovaném období rostou, náklady rostou rychleji.

Analýza rozdílových ukazatelů poukázala na to, že se společnost nachází v prvotní platební neschopnosti. Z ukazatelů čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-

pohledávkového fondu vyplývá, že i přes vyloučení zásob z čistého peněžně-pohledávkového fondu by společnost nebyla schopna uhradit své krátkodobé závazky.

Analýza zadluženosti poukázala na to, že majetek společnosti je financován z více jak 60 % z cizích zdrojů. Úrokové krytí vykazuje hodnotu vyšší než 1, avšak v celém sledovaném období nižší než hodnota doporučená. Analýza likvidity ukázala značné finanční potíže dané společností. Společnost má nedostatek hotovostních a pohotových finančních prostředků, v případě potřeby vyrovnat krátkodobé cizí zdroje by tak nebyla schopna uspokojit své věřitele. Nejvíce peněžních prostředků je vázáno v zásobách a krátkodobých pohledávkách. Výsledky analýzy rentability nebyly moc příznivé. Analýza prokázala nepříliš dobrou celkovou efektivnost společnosti. Analýza aktivity prokázala, že obrat zásob společnosti je velmi nízký a doba obratu zásob naopak vysoká. Vysoké se ukázaly i hodnoty doby obratu pohledávek a závazků. Díky tomu, že odběratelé neplatí včas, nemá společnost dostatek finančních prostředků na úhradu svých závazků. Z analýzy provozních ukazatelů vyplývá růst mzdové produktivity, až na rok 2013, kdy společnost zasáhla hospodářská krize. Nákladová výnosnost je v celém sledovaném období velmi vysoká.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ NA ZÁKLADĚ PROVEDENÉ ANALÝZY

Z výsledků finanční analýzy společnosti Mikro Trading a.s., která byla provedená za období 2011 – 2015, byly zjištěny nedostatky u některých ukazatelů. V této části budou navržena opatření, případná vylepšení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace v budoucnu.

Problematické oblasti ve finanční situaci společnosti Mikro Trading a.s.:

- špatná platební morálka odběratelů,
- vysoká doba obratu zásob,
- nízká likvidita,
- vysoké náklady,
- nedostatečná jazyková vybavenost.

Řízení pohledávek

Jak již bylo zjištěno finanční analýzou, doba obratu pohledávek je v některých letech až třikrát větší než doba splatnosti. I když se po celé sledované období hodnota snižuje, stále je vysoce nad průměrnou hodnotou doby splatnosti faktur. Platební morálku kazí většinou stále stejní odběratelé, kteří neplatí včas, avšak jsou velkými odběrateli a zrušení jejich spolupráce by bylo pro společnost ztrátou.

Ke zlepšení splatnosti pohledávek by bylo možné podniknout následující kroky.

- **Skonto pro odběratele** – v současné době společnost poskytuje slevu 3 % za krátkou splatnost (do 7 dnů). Z důvodu špatné rentability by bylo vhodné tuto slevu snížit a nabízet ji jen důležitým a dlouhodobým zákazníkům, pro které to může být motivací získat slevu.
- **Vyžadování záloh** – u větších zakázek (hlavně u zahraničních), které jsou pro společnost nové a u zákazníků, se kterými má společnost špatnou zkušenost, by bylo vhodné vyžadovat zálohu ve výši 30 % z celkové výše objednávky.

- **Úroky z prodlení** – aplikace úroku z prodlení ve výši 2 % na faktury, které nebyly uhrazeny v čas, by mohla působit jako motivační prvek pro odběratele, aby nedocházelo k prodlení.
- **Úvěrový limit** – bylo by vhodné stanovit maximální hranici výše pohledávek za jedním odběratelem. Nejvyšší možnou částku, kterou by odběratelé mohli dlužít, by bylo 100 000 Kč. Tento limit sám o sobě nezabrání vzniku pozdě splacených pohledávek, avšak v případě, že by chtěl zákazník další dodávku a měl by vyčerpaný limit, by nejdříve musel zaplatit alespoň část dlužných faktur.

Řízení zásob

Pro optimalizaci zásob je nutné rozdělit tyto zásoby dle toho, jak se podílí na obratu společnosti a provést analýzu likvidity jednotlivých druhů zásob a také analýzu nákladů pro držení těchto zásob. Průměrná doba obratu zásoba je okolo 150 dnů, oborový průměr má dobu obratu přibližně čtyřikrát nižší. Pomocí této analýzy je vhodné optimalizovat výši zásob, čímž by mohlo dojít také ke snížení nákladů na držení zásob. Dobrým krokem bylo pořízení informačního systému Helios Orange, jehož součástí je i skladový systém, který poukazuje na to, co je právě na skladu, případně jak dlouho. Doporučuji tento systém naplno využívat.

Možnosti snížení nákladů

Ukazatel nákladovost výnosů se v celém sledovaném období pohybuje okolo 1, nejméně 0,96, v roce 2013 dokonce 1. To znamená, že na 1 Kč výnosů, je nutno vynaložit 1 Kč nákladů.

Těmto vysokým hodnotám by se dalo předejít následujícími možnostmi.

- **Lepší (důkladná) kontrola zboží** – klást větší důraz na správný popis a označení zboží. Důležité je kontrolovat i to, zda je zboží baleno po dobrém počtu kusů.
- **Lepší plánování**, kdy může být dodávka u zákazníka. Zde by bylo vhodné si zvolit určitou časovou rezervu pro případ komplikací.
- **Administrativa** – zasílání faktur a jiných dokladů. Faktura se většinou nezasílá v balíku, protože jde odběrateli a balík do místa určení, které není vždy shodné se

sídlem odběratele. Proto místo zasílání faktur poštou, by bylo vhodné zavést u všech těchto odběratelů elektronickou fakturaci. Díky nižší spotřebě papíru, toneru a nákladů na poštovné ušetří v řádu statisíců.

- **Příjem jen nepoškozených vratek** – společnost přijímá jakékoliv vratky i ty, které se nevrátí ve stoprocentním stavu (musí platit stažení vratky). Bylo by vhodné dodržovat dohodu, kterou si stanovili se svými velkoobchodními a maloobchodními odběrateli a přijímat jenom ty vratky, které jsou ve stoprocentním stavu. Dle obchodních podmínek společnosti, které vychází z nového občanského zákoníku musí i odběratelé, kteří nakupují přes e-shop, vrátit, musí vrátit hračky v takovém stavu, v jakém jim byly doručeny.

Možnosti zlepšení pozice společnosti na zahraničních trzích

V současné době je jenom jeden člověk ve společnosti, který se stará o zahraniční obchody (domluví se anglicky). Avšak například v Německu, chtějí mluvit převážně německy, což už je problém. A jelikož společnost obchoduje i s Rumunskem či Ukrajinou, byla by vhodná i ruština. Pro společnost by tedy bylo vhodné buď najít nového člověka, který ovládá výše uvedené jazyky nebo rozšířit již započatou strategii v některých zemích. V Polsku a Chorvatsku má společnost exkluzivního partnera, který v dané zemi obchoduje za společnost. Vhodné by bylo najít takového partnera i pro ostatní země, které by mohly být příležitostí pro společnost proniknout na zahraniční trh.

Dále je důležitá komunikace s potencionálním zákazníkem. V současnosti se vše vyřizuje přes telefony či e-maily. K získání zákazníka by bylo vhodné se do zahraničí vydat a na domluvené schůzce představit vzorky či domluvit podmínky spolupráce. Rozhodně by zde byla větší možnost potencionálního zákazníka zaujmout než pouze přes katalog.

Klíčovým bodem by mohla být i úprava prezentací pro jednotlivé země tak, aby byly zdůrazněny výhody pro danou zemi. V každé zahraniční prezentaci se objevují i produkty, které si daná země nemůže koupit, proto by bylo vhodné přizpůsobit tyto prezentace dané zemi.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Mikro Trading a.s. v letech 2011-2015 a nadnesení návrhů, které by měly vést ke zlepšení finanční situace v budoucnu. Cíle bylo dosaženo nastudováním teoretických poznatků, které byly následně zpracovány v teoretické části, dále pak použitím výročních zpráv společnosti.

V praktické části byla v první řadě představena společnost, její historie, organizační struktura, hlavní trhy a zákazníci. Poznatky z teoretické části byly dále použity při analýze vnějšího okolí společnosti, kde byla použita metoda PESTLE a Porterova analýza pěti sil. Analýza vnitřního prostředí společnosti byla zpracována pomocí metody 7S. Výstupy z těchto analýz byly shrnuty pomocí SWOT analýzy.

Analýza soustav ukazatelů odhalila, že se společnost nachází v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků, avšak v čase hodnoty stoupají, což se jeví pro společnost jako pozitivní.

Výsledky horizontální a vertikální analýzy rozvahy odhalily, že struktura aktiv i pasiv v čase klesá. Největší podíl na aktivech společnosti zaujímají oběžná aktiva a největší podíl na celkových pasivech tvoří bankovní úvěry a výpomoci.

Analýza rozdílových ukazatelů poukázala na to, že se společnost nachází v druhotné platební neschopnosti. Z analýzy zadluženosti vyplynulo, že společnost financuje svou činnost převážně z cizích zdrojů. Analýza likvidity potvrdila to, na co už poukázala analýza rozdílových ukazatelů. V případě potřeby vyrovnat krátkodobé cizí zdroje, by nebyla schopna uspokojit své věřitele. Analýza rentability prokázala nepříliš dobrou celkovou efektivnost společnosti. Analýza aktivity poukázala na špatnou platební morálku odběratelů, nízký obrat zásob a vysokou dobu obratu zásob. Z provozní analýzy vyplynul růst mezd a velmi vysoká nákladová výnosnost.

Výsledky vypočtených hodnot byly porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovým průměrem, v případě špatných výsledků byly navrženy vhodná opatření.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) MIKRO TRADING. O nás. *Mikrotrading.cz* [online]. ©2013 - 2014 [cit. 2016-12-01]. Dostupné z: <http://www.mikrotrading.cz/page13.html>
- (2) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.
- (3) PODNIKÁTOR: Analýza vnějšího okolí podniku (SLEPTE). *Podnikator.cz* [online]. ©2012 [cit. 2016-11-12]. Dostupné z: <http://www.podnikator.cz/nejoblibenejsi-clanky/n:16645>
- (4) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (5) KOZEL, Roman. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. Praha: Grada, 2006. Expert (Grada). ISBN 80-247-0966-X.
- (6) BUSINESSVIZE. Porterova analýza 5 sil vám prozradí, co ovlivní váš business. *Businessvize.cz* [online]. ©2010-2011 [cit. 2016-11-17]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/planovani/porterova-analyza-5-sil-vam-prozradi-co-ovlivni-vas-business>
- (7) KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Miloš DRDLA. *Strategické řízení firemních informací: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2003. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9730-8.
- (8) DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku*. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9603-4.
- (9) STŘEDOEVROPSKÉ CENTRUM PRO FINANCE A MANAGEMENT. SWOT analýza. *Finance-management.cz* [online]. © 2005-2012. [cit. 2016-11-18]. Dostupné z: <http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?IdPojPass=59>
- (10) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (12) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (13) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (14) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

- (15) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (16) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-735-7219-2.
- (17) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (18) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (19) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (20) JUSTICE.CZ. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-11-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=611912>
- (21) MIKRO TRADING. Firemní pravidla. *Mikrotrading.cz* [online]. 2014 [cit. 2016-12-01] Dostupné z: http://webserver/SitePages/DomovskaStranka.aspx?&utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=Newsletter_27_-_28_t%C3%83%C2%BDden_2012
- (22) MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY, Makroekonomická predikce – leden 2016. *Mfcr.cz* [online]. [cit. 2017-03-11]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-leden-2016-23826>
- (23) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, STATISTIKA&MY. Příliš mnoho hraček. *Statistikaamy.cz* [online]. ©2016 [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <http://www.Statistikaamy.cz/2014/03/ceske-matky-starnou/>
- (24) PSYCHOLOGIE.CZ. České matky stárnou. *Psychologie.cz* [online]. ©2016 [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <https://psychologie.cz/prilis-mnoho-hracek/>
- (25) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály. *Mpo.cz* [online]. 2016 [cit. 2017-02-28]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

AEO	Oprávněný hospodářský subjekt
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPFF	Čistý peněžně-pohledávkový fond
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EET	Elektronická evidence tržeb
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj hrubého domácího produktu.....	35
Graf 2: Vývoj inflace v ČR.....	36
Graf 3: Nezaměstnanost v ČR	37
Graf 4: Vývoj hodnoty Z-skóre	45
Graf 5: Vývoj indexu IN05	46
Graf 6: Podíl aktiv společnosti Mikro Trading a. s.....	49
Graf 7: Podíl pasiv společnosti Mikro Trading a. s.	52
Graf 8: Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015.....	55
Graf 9: Čisté pohotové prostředky	56
Graf 10: Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	56
Graf 11: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování	58
Graf 12: Ukazatele likvidity	59
Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2015	61
Graf 14: Obrat aktiv 2011-2015.....	62
Graf 15: Doba obratu pohledávek a závazků za sledované období	63

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Podnikatelské okolí společnosti	11
Obr. 2: Model 7S	17
Obr. 3: Sídlo a logo společnosti.....	31
Obr. 4: Organizační struktura společnosti	42

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Hranice pro předvídání finanční situace	19
Tab. 2: Hranice klasifikace	19
Tab. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů	21
Tab. 4: Roční náklady jednotlivých společností	39
Tab. 5: Přehled poskytnutých darů za období 2011-2015	43
Tab. 6: SWOT analýza.....	44
Tab. 7: Altmanova formule bankrotu v letech 2011-2015.....	45
Tab. 8: Index IN05 v letech 2011-2012	46
Tab. 9: Kralickův quicktest.....	47
Tab. 10: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2011-2015	47
Tab. 11: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2011-2015.....	51
Tab. 12: Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2011-2015	52
Tab. 13: Vertikální analýzy vybraných položek VZZ v letech 2011-2015	54
Tab. 14: Rozdílové ukazatele v letech 2011-2015.....	55
Tab. 15: Ukazatele zadluženosti v letech 2011-2015	57
Tab. 16: Celková zadluženost dle oborového průměru	57
Tab. 17: Ukazatele likvidity v letech 2011-2015.....	59
Tab. 18: Ukazatele rentability v letech 2011-2015.....	60
Tab. 19: Ukazatele aktivity - obrátkovost v letech 2011-2015.....	61

Tab. 20: Ukazatele aktivity - doby obratu v letech 2011-2015	62
Tab. 21: Provozní ukazatele v letech 2011-2015.....	63

PŘÍLOHY

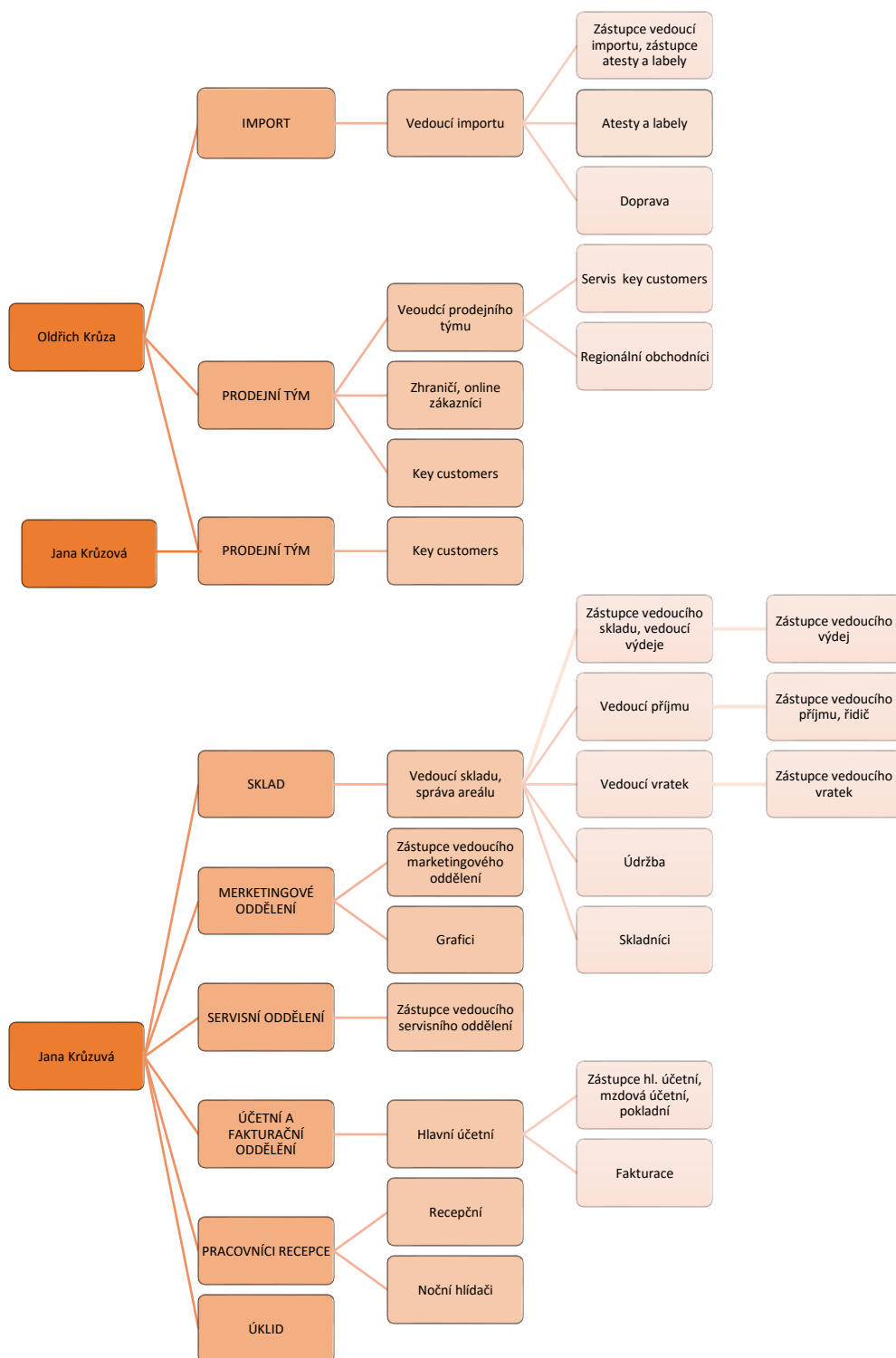
Příloha 1: Organizační struktura společnosti Mikro Trading, a. s.

Příloha 2: Rozvaha společnosti Mikro Trading a. s.

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Mikro Trading a. s.

Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti Mikro Trading a. s.

Příloha 1: Organizační struktura společnosti Mikro Trading, a. s., ke dni 1.1.2017 (Zdroj: vlastní zpracování dle 14)



Příloha 2: Rozvaha společnosti Mikro Trading a. s. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	AKTIVA	Skutečnost k rozvahovému dni				
		2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	184 998	181 690	181 122	179 809	156 867
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	7 995	5 061	2 696	3 295	2 377
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6 035	2 571	718	904	405
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software	116		272	381	178
4.	Ocenitelná práva	5 735	2 571	446	523	227
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	184				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 960	2 490	1 978	2 391	1 972
B. II. 1.	Pozemky					
2.	Stavby					
3.	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	1 166	1 880	1 368	1 781	1 362
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	610	610	610	610	610
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	184				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	176 461	175 944	177 436	175 790	152 949
C. I.	Zásoby	84 021	89 931	84 672	80 774	80 530
C. I. 1.	Materiál	1 061	848	828	899	884
2.	Nedokončená výroba a polotovary					
3.	Výrobky					
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5.	Zboží	74 799	83 946	80 285	72 640	72 691
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	8 161	5 137	3 559	7 235	6 955
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2 653		7 280	10 164	9 621

C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	43		4 197	384	910
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6.	Dohadné účty aktivní					
7.	Jiné pohledávky	2 610		2 362	9 075	7 649
8.	Odložená daňová pohledávka			721	705	1 062
C. III.	Krátkodobé pohledávky	88 717	83 285	77 770	78 919	55 087
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	75 799	79 065	75 701	76 777	52 457
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky	162	1 010	886	352	448
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 975	71	87	33	46
8.	Dohadné účty aktivní	749	416			26
9.	Jiné pohledávky	8 032	2 723	1 096	1 757	2 110
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 070	2 728	7 714	5 933	7 711
C. IV. 1.	Peníze	110	159	94	187	91
2.	Účty v bankách	960	2 569	7 620	5 746	7 620
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D. I.	Časové rozlišení	542	685	990	724	1 541
D. I. 1.	Náklady příštích období	257	685	861	724	1 539
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období	285		129		2

	PASIVA	Skutečnost k rozvahovému dni				
		2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	184 998	181 690	181 122	179 809	156 867
A.	Vlastní kapitál	60 005	60 916	56 712	57 633	58 810
A. I.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
3.	Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy					
A. II. 1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací					
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací					
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací					
A. III.	Fondy ze zisku	400	400	400		
A. III. 1.	Rezervní fond	400	400	400		
2.	Statutární a ostatní fondy					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	52 019	57 605	58 516	54 712	55 633
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	52 019	57 605	58 516	58 916	59 837
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				-4 204	-4 204
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 586	911	-4 204	921	1 177
B.	Cizí zdroje	123 580	119 490	123 072	120 627	96 735
B. I.	Rezervy			2 612	2 020	3 202
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
3.	Rezerva na daň z příjmů					
4.	Ostatní rezervy			2 612	2 020	3 202
B. II.	Dlouhodobé závazky	28 366	25 208	27 410	24 705	24 081
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů					
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	28 366	25 126	27 410	24 705	24 081
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
6.	Vydané dluhopisy					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
8.	Dohadné účty pasivní					
9.	Jiné závazky					
10.	Odložený daňový závazek		82			
B. III.	Krátkodobé závazky	29 241	26 238	26 627	20 950	15 742
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	16 717	17 278	15 800	14 925	14 053

2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	9 174	5 028	1 920	1 109	
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům					
5.	Závazky k zaměstnancům	935	908	884	968	891
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	443	443	419	460	464
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 228	1 299	3 327	1 228	319
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		1 178	4 113	2 212	1
9.	Vydané dluhopisy					
10.	Dohadné účty pasivní	83	5	69	21	8
11.	Jiné závazky	661	99	95	27	6
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	65 973	68 044	66 423	72 952	53 710
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	60 973	63 044	61 423	67 952	48 710
C. I.	Časové rozlišení	1 413	1 284	1 338	1 549	1 322
C. I. 1.	Výdaje příštích období	490	467	626	943	821
2.	Výnosy příštích období	923	817	712	606	501

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Mikro Trading a. s. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	TEXT	Skutečnost v účetním období				
		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	180 188	200 388	206 018	216 473	224 934
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	108 840	131 885	138 064	154 183	162 081
+	Obchodní marže	71 348	68 503	67 954	62 290	62 853
II.	Výkony	35		119	347	66
1. II.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	35		119	347	66
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti					
3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	39 907	40 553	41 268	39 979	41 306
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	3 695	3 367	3 446	2 976	2 671
B. 2.	Služby	36 212	37 186	37 822	37 003	38 635
+	Přidaná hodnota	31 476	27 950	26 805	22 658	21 613
C.	Osobní náklady	15 373	15 309	16 006	16 291	15 685
C. 1.	Mzdové náklady	11 460	11 356	11 847	10 051	9 535
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	108	144	144	2 173	2 172
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 648	3 727	3 929	3 982	3 892
C. 4.	Sociální náklady	157	82	86	85	86
D.	Daně a poplatky	63	59	103	176	63
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 358	4 809	3 044	1 555	1 888
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	334	74	210	50	105
1. III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	332		200	20	91
2.	Prodaný materiál	2	74	10	30	14
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	173	64	26	30	21
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	172		21		
F. 2.	Prodaný materiál	1	64	5	30	21
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-251	884	5 347	259	-767
G. 1.	Změna stavu rezerv v provozní oblasti			2 612	-592	1 183
G. 2.	Změna stavu opravných položek v provozní oblasti	-251	884	2 735	851	-1 950
G. 3.	Změna stavu komplexních nákladů příštích období					
IV.	Ostatní provozní výnosy	122 191	132 771	103 804	130 067	134 246
H.	Ostatní provozní náklady	123 364	134 103	105 198	131 246	136 495
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	8 921	5 567	1 095	3 218	2 579
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					

3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
M.	Změna stavu rezerv ve finanční oblasti					
1.						
2.	Změna stavu opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	279	208	192	410	1 073
N.	Nákladové úroky	1 863	2 302	2 343	2 169	1 621
XI.	Ostatní finanční výnosy	5 800	4 186	2 204	2 316	2 584
O.	Ostatní finanční náklady	6 108	6 066	5 996	2 824	3 512
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 892	-3 974	-5 943	-2 267	-1 476
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 443	682	-644	30	-74
Q.	splatná	1 443	600	159	14	283
1.						
2.	odložená		82	-803	16	-357
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 586	911	-4 204	921	1 177
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S.	splatná					
1.						
2.	odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5 586	911	-4 204	921	1 177
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7 029	1 593	-4 848	951	1 103

Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti Mikro Trading a. s. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

V tis. Kč. za období		2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	4 209	1 070	2 728	7 714	5 933
Z.	Účetní zisk (ztráta) z běžné činnosti před zdaněním	7 029	1 593	-4 848	951	1 103
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace					
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, umořování OP k nabytému majetku	6 358	4 809	3 044	1 555	1 888
A.1.2.	Změna stavu opravných položek	-251	884	2 735	851	-1 950
A.1.3.	Změna stavu rezerv			2 612	-592	1 182
A.1.4.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-160		-179	-20	-91
A.1.5.	Výnosy z dividend a podílů na zisku					
A.1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	1 584	2 094	2 151	1 759	548
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace					
A.1.	Celkem	7 531	7 787	10 363	3 553	1 577
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	14 560	9 380	5 515	4 504	2 680
A.2.	Změny stavu (ZS) nepeněžních složek pracovního kapitálu					
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-9 908	8 211	-2 430	-4 451	27 061
A.2.2.	Změna stavu aktivních účtů časového rozlišení	-53	-143	-305	266	-817
A.2.3.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-5 794	-3 003	389	-5 677	-5 432
A.2.4.	Změna stavu pasivních účtů časového rozlišení	-754	-129	54	211	-227
A.2.5.	Změna stavu zásob	-24 045	-5 910	4 796	3 810	-103
A.2.6.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku (ne peněžních prostředků a PEK)					
A.2.	Celkem	-40 554	-974	2 504	-5 841	20 482
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-25 994	8 406	8 019	-1 337	23 162
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 863	-2 302	-2 343	-2 169	-1 621
A.4.	Přijaté úroky	279	208	192	410	1 073
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-1 637	-1 610	-1 045	-375	-91
A.6.	Příjmy a výdaje z mimořádných účetních případů					
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku					
A.8.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku					
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-29 215	4 702	4 823	-3 471	22 523
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3 068	-1 875	-700	-2 154	-970
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	332		200	20	91
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
B***	Čistý peněžní tok z investičních činností	-2 736	-1 875	-500	-2 134	-879
C.1.	Dopady změn dlouhodobých (krátkodobých) závazků, které spadají do finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty					
C.1.1.	Přijaté krátkodobé půjčky a úvěry	33 759	2 071		6 529	
C.1.2.	Splátky krátkodobých půjček a úvěrů			-1 621		-19 242
C.1.3.	Přijaté dlouhodobé půjčky a úvěry	3 320		2 284		
C.1.4.	Splátky dlouhodobých půjček a úvěrů		-3 240		-2 705	-624
C.1.5.	Přijaté půjčky a úvěry od spřízněných osob					
C.1.6.	Splátky půjček a úvěrů od spřízněných osob					
C.1.7.	Leasingové splátky					
C.1.8.	Ostatní dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní příjmy a PEK					
C.1.9.	Ostatní dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní výdaje a PEK					
C.1.	Celkem	37 079	-1 169	663	3 824	-19 866
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a PEK					
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a PEK z titulu zvýšení ZK, emisního ážia a RF					
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům					
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků od akcionářů					
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky					
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů					
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly	-8 267				
C.2.	Celkem	-8 267				
C.3.	Přijaté dividendy nebo podíly					
C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	28 812	-1 169	663	3 824	-19 866
F.	Čistý peněžní tok	-3 139	1 658	4 986	-1 781	1 778
R.	Stav peněžních prostředků a PEK na konci účetního období	1 070	2 728	7 714	5 933	7 711